

Agenda voor de Algemene Vergadering  
van Aandeelhouders van Buhrmann NV

# Delivering profitable growth



Leaders in business services and distribution

---

# Agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Buhrmann NV, te houden op donderdag 13 april 2006 om 14.00 uur in het Okura Hotel, Ferdinand Bolstraat 333 te Amsterdam.

---

- |    |   |    |  |
|----|---|----|--|
| 1  | Opening   | 5  | Voorstel tot verlening van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2006 (besluit; zie toelichting)   |
| 2  | Jaarverslag en jaarrekening 2005, dividend en kwijting  | 6  | Voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen of certificaten daarvan (besluit; zie toelichting)   |
| 2a | Verslag van de Raad van Commissarissen en verslag van de Raad van Bestuur   | 7a | Voorstel tot verlenging van de periode gedurende welke de Raad van Bestuur bevoegd is tot het uitgeven van gewone aandelen (besluit; zie toelichting)  |
| 2b | Voorstel tot vaststelling jaarrekening 2005 (besluit)   | 7b | Voorstel tot verlenging van de periode gedurende welke de Raad van Bestuur bevoegd is tot beperking of uitsluiting van het aan aandeelhouders toekomende voorkeursrecht (besluit; zie toelichting) |
| 2c | Reserverings- en dividendbeleid (zie toelichting)   | 7c | Voorstel tot verlenging van de periode gedurende welke de Raad van Bestuur bevoegd is tot het uitgeven van Preferente Aandelen B (besluit; zie toelichting)  |
| 2d | Dividendvoorstel (besluit; zie toelichting)   | 8  | Voorstel tot verhoging van de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen (besluit; zie toelichting)  |
| 2e | Voorstel tot kwijting van de leden van de Raad van Bestuur (besluit; zie toelichting)                               | 9  | Rondvraag  |
| 2f | Voorstel tot kwijting van de leden van de Raad van Commissarissen (besluit; zie toelichting)                        | 10 | Sluiting   |
| 3  | Voorstel tot het wijzigen van het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur (besluit; zie toelichting)               |    |  |
| 4  | Benoeming en herbenoeming van leden van de Raad van Commissarissen  |    |  |
| 4a | Voorstel tot herbenoeming van de heer J. Peelen tot lid van de Raad van Commissarissen (besluit; zie toelichting)   |    |  |
| 4b | Voorstel tot benoeming van de heer F.L.V. Meysman tot lid van de Raad van Commissarissen (besluit; zie toelichting) |    |  |

# Toelichting

## 2c Reserverings- en dividendbeleid

Als gevolg van het invoeren van 'International Financial Reporting Standards' (IFRS) op 1 januari 2005 dient ons reserverings- en dividendbeleid te worden geherformuleerd.

Het doel van deze herformulering is het in economisch opzicht voortzetten van het in het verleden onder Dutch GAAP bestaande beleid.

Aangezien onder IFRS onze resultaten over het algemeen hoger zijn dan de resultaten voorheen onder Dutch GAAP (voornamelijk door de afschaffing van de amortisatie van goodwill), zal het percentage van de aan houders van gewone aandelen uitkeerbare, geconsolideerde nettowinst, gecorrigeerd voor bijzondere posten, dat zal worden toegepast liggen tussen 20% en 30% (voorheen was dit 35%). De gebruikte terminologie is aangepast aan IFRS.

Het geherformuleerde beleid luidt als volgt:

### Reserves

*Buhrmann beoogt de winst of het verlies resterend na uitkering van het statutaire dividend op de Preferente Aandelen A en na aftrek van het voorgestelde dividend op de gewone aandelen, aan de reserves van de onderneming toe te voegen respectievelijk ten laste van die reserves te brengen. Specifieke boekhoudkundige resultaten zoals verband houdend met herfinanciering, acquisities, desinvesteringen, herstructureringen of andere strategische overwegingen, kunnen leiden tot aanpassingen in de reserveringen.*

### Dividend gewone aandelen

*Buhrmann beoogt om een jaarlijks dividend op één gewoon aandeel voor te stellen ter hoogte van ongeveer 20-30% van de aan houders van gewone aandelen toekomstige geconsolideerde nettowinst gedeeld door het aantal gewone aandelen uitstaande per jaareinde. Ingeval van bijzondere posten zoals betrekking hebbend op overnames, desinvesteringen, herstructureringen, impairments of herfinancieringen kan rekening worden gehouden met de resultaten na belasting van deze posten. Daarenboven wordt de basis voor de dividendberekening gecorrigeerd voor de financieringskosten die worden gerapporteerd onder 'exchange results due to translation of long-term internal and external borrowings'.*

*Het dividend kan in contanten en/of in aandelen worden uitgekeerd.*

*Het dividend dat voor een fiscaal jaar wordt voorgesteld, dient goedgekeurd te worden door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en het dividend zal worden uitbetaald ná deze vergadering.*

*Buhrmanns financieringsinstrumenten, zoals de 'Senior Facilities Agreement' en de achtergestelde obligatieleningen kennen in het algemeen een aantal beperkingen met betrekking tot de mogelijkheid die Buhrmann heeft om dividend in contanten uit te keren. De mogelijkheid die Buhrmann heeft om dividend te betalen is momenteel afhankelijk van de mate waarin het bedrijf voldoet aan bepaalde financiële ratio's; deze zijn gerelateerd aan Buhrmanns winst, de schuldenlast en andere indicatoren voor Buhrmanns financiële positie en resultaten van bedrijfsvoering. Deze beperkingen hebben voorrang boven het hiervoor geformuleerde beleid.*

*Dividend kan onderworpen zijn aan de inhouding van Nederlandse dividendbelasting.*

# Toelichting

## 2d Dividendvoorstel (besluit)

Op 13 april 2006 zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel worden gedaan om een dividend te betalen van €0,17 per gewoon aandeel. In overeenstemming met het reserverings- en dividendbeleid van de onderneming komt dit neer op 24% van het geconsolideerde nettoresultaat dat beschikbaar is voor houders van gewone aandelen, na terugtelling van een aantal speciale posten tot een bedrag van €119,2 miljoen, gedeeld door het aantal gewone aandelen dat op 31 december 2005 uitstaat.

Het dividend zal worden uitgekeerd ofwel geheel in nieuw uit te geven gewone aandelen ofwel geheel in contanten, naar keuze van de aandeelhouder, en zal ten laste komen van de agioreserve.

Een bedrag van €11,2 miljoen zal worden betaald aan de houders van Preferente Aandelen A (een statutair dividend van €0,21 per aandeel).

Aandeelhouders worden benaderd door hun bank of commissionair bij wie hun aandelen op 18 april 2006 (na sluiting beurs) in bewaring berusten, voor het maken van de keuze tussen een dividend in aandelen of een bedrag in contanten. De periode waarbinnen aandeelhouders hun keuze kunnen bepalen voor uitkering in aandelen of in contanten, eindigt op 27 april 2006 vóór sluiting van de Amsterdamse Effectenbeurs.

Op donderdag 27 april 2006 na sluiting van de effectenbeurs wordt door de Raad van Bestuur vastgesteld, op basis van de gemiddelde koers van die dag, hoeveel dividendrechten van gewone aandelen recht geven op één gewoon aandeel van €1,20 nominaal.

De nieuwe gewone aandelen zullen gerechtigd zijn tot het dividend over het boekjaar 2006 en volgende jaren.

Met ingang van woensdag 19 april 2006 zullen de gewone aandelen ex-dividend noteren. Er zal geen handel in dividendrechten plaatsvinden.

Uitgifte van nieuwe gewone aandelen in overeenstemming met dit voorstel (in geval van dividend in aandelen) respectievelijk betaling van het bedrag in contanten zullen plaatsvinden met ingang van dinsdag 2 mei 2006.

## 2e & 2f Voorstel tot kwijting van de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen (besluiten)

Voorgesteld wordt kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor het bestuur en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht gedurende het boekjaar 2005.

Aan de leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen verleende kwijting betreft uitsluitend het bestuur en het toezicht voorzover daarvan uit de jaarrekening en het jaarverslag blijkt.

## 3 Voorstel tot het vaststellen van enkele wijzigingen van het beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur (besluit)

Het beloningsbeleid voor leden van de Raad van Bestuur wordt regelmatig herzien in het licht van ontwikkelingen van de onderneming en in de markt. Met het oog hierop is de Raad van Commissarissen van mening dat de huidige realiseerbare bonusniveaus (jaarlijkse en lange termijn cash-bonus) zouden dienen te worden verhoogd voor het lid van de Raad van Bestuur woonachtig in de Verenigde Staten. Daarom wordt voorgesteld om de volgende wijzigingen in het beloningsbeleid vast te stellen:

	Huidige beleid	Voorgestelde wijziging
<b>Jaarlijkse prestatiebonus</b>		
– realiseerbaar bonusniveau (als percentage van het vaste salaris)	0%–75%	0%–75% en 0%–100% (alleen voor het lid van de Raad van Bestuur woonachtig in de Verenigde Staten)
<b>Lange termijn cash incentive plan (alleen voor het lid van de Raad van Bestuur woonachtig in de Verenigde Staten)</b>		
– realiseerbaar bonusniveau bij bereiken doelstellingen	2,5 maal het vaste salaris	3,25 maal het vaste salaris
– maximaal realiseerbaar bonusniveau indien boven doelstellingen wordt uitgegaan	3,125 maal het vaste salaris (ofwel 125% van het realiseerbare bonusniveau bij bereiken doelstellingen)	3,9 maal het vaste salaris (ofwel 120% van het realiseerbare bonusniveau bij bereiken doelstellingen)

# Toelichting

## 4 Benoeming en herbenoeming van leden van de Raad van Commissarissen

### 4a Voorstel tot herbenoeming van de heer J. Peelen tot lid van de Raad van Commissarissen (besluit)

#### 4b Voorstel tot benoeming van de heer F.L.V. Meysman tot lid van de Raad van Commissarissen (besluit)

Krachtens het door de Raad van Commissarissen opgestelde rooster van aftreden zal de heer J. Peelen na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aftreden. De heer Peelen is beschikbaar voor herbenoeming. Met het oog op de kennis en ervaring van de heer Peelen alsmede zijn bijdrage aan de Raad van Commissarissen en de Compensation, Nominating and Corporate Governance Committee, wordt voorgesteld hem te herbenoemen. Tevens heeft de heer A.G. Jacobs de Raad te kennen gegeven te willen aftreden als lid van de Raad van Commissarissen wegens het bereiken van de leeftijd van 70 jaar.

Teneinde te voorzien in de ontstane vacature en de continuïteit in de Raad te waarborgen, wordt voorgesteld de heer F.L.V. Meysman te benoemen als nieuw lid van de Raad van Commissarissen. De heer Meysman, die de Belgische nationaliteit heeft, heeft gedurende tal van jaren verschillende executive management functies uitgeoefend voor Noord-Amerikaanse publieke corporaties en was daarbij werkzaam in verschillende landen, waaronder de Verenigde Staten. Hij beschikt derhalve over de vereiste ervaring met Amerikaanse markten en ondernemingen. Mede gezien het belang van de Noord-Amerikaanse activiteiten voor de onderneming, heeft de Raad van Commissarissen geoordeeld dat de heer Meysman, die past in het profiel van de Raad van Commissarissen, een waardevolle bijdrage zal leveren aan het functioneren van de Raad van Commissarissen.

Gegevens als bedoeld in artikel 2:142 lid 3 BW met betrekking tot de voorgestelde herbenoeming en benoeming:

Naam	J. Peelen	F.L.V. Meysman
Leeftijd:	66 jaar	53 jaar
Functie:	Voormalig lid executive committee Unilever N.V. en lid raad van bestuur Unilever N.V.	Voormalig voorzitter van de raad van bestuur van SaraLee/DE en voormalig lid van het bestuur van SaraLee Corporation
Commissariaten:	WAA Groep B.V. (voorzitter) Koninklijke Friesland Foods N.V. Arcadis N.V. Albron B.V.	VNU N.V. Grontmij N.V. Gewestelijke Investeringsmaatschappij Vlaanderen Spadel N.V. Picanol N.V. Pinguin N.V.
Relevante nevenfuncties:	Lid Raad van Toezicht Nationaal Regieorgaan Genomics	-
(Certificaten van) Aandelen in de Vennootschap:	Geen	Geen

## 5 Voorstel tot verlening van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2006 (besluit)

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders is bevoegd tot het verlenen van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening aan een accountant. De onderneming heeft een grondige beoordeling uitgevoerd van het functioneren van de externe accountant, PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. in Amsterdam, waarbij de taken en verantwoordelijkheden van de externe accountant mede in aanmerking werden genomen. De belangrijkste conclusies van deze beoordeling zullen worden meegedeeld aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Gebaseerd op de uitkomst van deze beoordeling, welke positief was, wordt voorgesteld om de opdracht tot het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2006 te verlenen aan PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te Amsterdam.

## Toelichting

### **6 Voorstel tot machtiging van de Raad van Bestuur tot verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen of certificaten daarvan (besluit)**

Voorgesteld wordt om de Raad van Bestuur te machtigen om, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, tot 18 maanden na de datum van deze vergadering en binnen de grenzen van wet en statuten ter beurze of anderszins onder bezwarende titel (certificaten van) aandelen in de vennootschap te verwerven voor een prijs gelegen tussen enerzijds 1 eurocent en anderzijds het bedrag gelijk aan 110% van de beurskoers van de desbetreffende (certificaten van) aandelen ter beurze van Amsterdam, waarbij als beurskoers zal gelden het gemiddelde van de per elk van vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van de verkrijging vast te stellen hoogste prijs per (certificaat van) aandeel blijkens de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam N.V.

### **7a Voorstel tot verlenging van de periode gedurende welke de Raad van Bestuur bevoegd is tot het uitgeven van gewone aandelen (besluit)**

### **7b Voorstel tot verlenging van de periode gedurende welke de Raad van Bestuur bevoegd is tot beperking of uitsluiting van het aan aandeelhouders toekomende voorkeursrecht (besluit)**

### **7c Voorstel tot verlenging van de periode gedurende welke de Raad van Bestuur bevoegd is tot het uitgeven van Preferente Aandelen B (besluit)**

#### **7a & b**

Teneinde in staat te zijn om overnames geheel of gedeeltelijk te financieren met uitgifte van aandelen, en teneinde opties aan managers te kunnen verlenen, is het wenselijk de Raad van Bestuur een beperkte bevoegdheid toe te kennen om gewone aandelen uit te geven en opties op gewone aandelen te verlenen.

De omvang van de emissiebevoegdheid en de bevoegdheid om het voorkeursrecht uit te sluiten of te beperken zou naar de mening van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen gesteld dienen te worden op ten hoogste 10% van het geplaatste aandelenkapitaal, met dien verstande dat deze bevoegdheid wordt uitgebreid met een additionele 10% indien de emissie plaatsvindt binnen het kader van een fusie of overname. Het percentage van 10% vermeerderd met de additionele 10% ingeval van uitgifte binnen het kader van een fusie of overname, is gebaseerd op de specifieke financieringsstructuur van de vennootschap, die, gelet op de totale ondernemingswaarde, een relatief gering aandelenkapitaal heeft, en de noodzaak om alert te kunnen reageren wanneer zich een acquisitiemogelijkheid van enige omvang zou voordoen.

In bepaalde landen zijn verkoopbeperkingen van toepassing met betrekking tot het aanbieden van aandelen en rechten tot het nemen van aandelen. Dit noodzaakt ertoe de Vennootschap in staat te stellen tot het uitsluiten van het op grond van artikel 11 van de statuten van de Vennootschap en artikel 2:96a van het Burgerlijk Wetboek aan aandeelhouders toekomende voorkeursrecht in het kader van een uitgifte van gewone aandelen.

In overeenstemming met de artikelen 10 en 11 van de statuten heeft de Algemene Vergadering bij besluit van 14 April 2005, de periode gedurende welke de Raad van Bestuur is gemachtigd om aandelen uit te geven en om het voorkeursrecht in het kader van een uitgifte van gewone aandelen te beperken of uit te sluiten, te verlengen met 18 maanden. Deze machtiging zal derhalve eindigen op 14 oktober 2006 indien zij niet wordt verlengd. De duur van een machtiging is bij de wet beperkt tot 5 jaar. Als in voorgaande jaren, wordt voorgesteld om deze periode wederom met 18 maanden te verlengen. Dit jaar wordt overigens onderscheid gemaakt tussen de machtiging tot het uitgeven van gewone aandelen en de machtiging voor het uitgeven van Preferente Aandelen B (zie onderdeel 7c van de agenda).

#### **7c**

De Preferente Aandelen B kunnen worden geplaatst bij de Stichting Preferente Aandelen Buhrmann ingevolge een overeenkomst tussen de Stichting en Buhrmann betreffende de plaatsing van en de optie ter verkrijging van Preferente Aandelen B. Deze overeenkomst legt een verplichting op aan de Stichting en geeft deze tevens het recht om in te schrijven op Preferente Aandelen B in het kapitaal van Buhrmann. Dit zou echter uitsluitend dienen te geschieden in gevallen waarin het voortbestaan, de onafhankelijkheid en/of de identiteit van Buhrmann en de met haar verbonden onderneming bedreigd wordt. Een mechanisme als bij-voorbeeld het plaatsen van Preferente Aandelen B bij de Stichting stelt de onderneming in staat om haar positie ten opzichte van eenieder op haar aandelen te bepalen en zijn plannen te beoordelen en (betere) alternatieven te onderzoeken. De Preferente Aandelen B zullen niet langer uitstaan dan strikt noodzakelijk. Zodra de reden voor het plaatsen van Preferente Aandelen B niet langer bestaat, zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld om de Preferente Aandelen B als soort in te trekken. De machtiging tot uitgifte van Preferente Aandelen B zal niet worden aangewend ter bescherming van de leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van de vennootschap.

Om de effectiviteit van de uitgifte van Preferente Aandelen B als beschermings-instrument te handhaven, dient de omvang van de emissiebevoegdheid voor deze aandelen zich uit te strekken tot een zodanig aantal Preferente Aandelen B als overeenkomt met het per het tijdstip van de emissie geplaatste aantal gewone aandelen en Preferente Aandelen A.

Besluiten, waarbij de Raad van Bestuur haar bevoegdheid uitoefent tot het uitgeven van gewone aandelen en Preferente Aandelen B en tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht bij de uitgifte van gewone aandelen, zijn onderworpen aan de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

# Toelichting

Derhalve worden de volgende besluiten voorgelegd:

**7a Voorstel tot verlenging van de periode gedurende welke de Raad van Bestuur bevoegd is tot het uitgeven van gewone aandelen (besluit)**

Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld om de periode gedurende welke de Raad van Bestuur is gemachtigd tot uitgifte van gewone aandelen, welke machtiging tevens inhoudt de toekenning van het recht tot het nemen van gewone aandelen als bepaald in artikel 10 van de statuten, te verlengen tot 18 maanden na de datum van deze Algemene Vergadering, met dien verstande dat de machtiging is beperkt tot een aantal aandelen met een nominale waarde gelijk aan 10% van het geplaatste kapitaal en een additionele 10% van het geplaatste kapitaal indien de uitgifte plaats vindt in het kader van een fusie of overname.

**7b Voorstel tot verlenging van de periode gedurende welke de Raad van Bestuur bevoegd is tot beperking of uitsluiting van het aan aandeelhouders toekomende voorkeursrecht (besluit)**

Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld om de periode gedurende welke de Raad van Bestuur is gemachtigd om het voorkeursrecht bij de uitgifte van gewone aandelen als bepaald in artikel 11 van de statuten te verlengen tot 18 maanden na de datum van deze Algemene Vergadering.

**7c Voorstel tot verlenging van de periode gedurende welke de Raad van Bestuur bevoegd is tot het uitgeven van Preferente Aandelen B (besluit)**

Aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld om de periode gedurende welke de Raad van Bestuur is gemachtigd tot de uitgifte van Preferente Aandelen B, hierbij inbegrepen het verlenen van rechten om in te schrijven op Preferente Aandelen B als bepaald in artikel 10 van de statuten, te verlengen tot 18 maanden na de datum van deze Algemene Vergadering met dien verstande dat de machtiging zich uitstrekt tot een zodanig aantal Preferente Aandelen B als overeenkomt met het ten tijde van de uitgifte aantal geplaatste gewone aandelen en Preferente Aandelen A.

**8 Voorstel tot verhoging van de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen (besluit)**

De overwegingen voor het voorstel om de beloning van leden van de Raad van Commissarissen te verhogen zijn dat de onderneming ervaren en actieve commissarissen wil kunnen blijven aantrekken, die in staat zijn om de taken en verantwoordelijkheden verband houdende met het toezicht op een beursgenoteerde vennootschap als Buhrmann, met activiteiten op drie continenten. Het is daarom noodzakelijk om de vergoeding te houden op een concurrerend niveau in de relevante markt.

Voorgesteld wordt om de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen met ingang van het lopende kalenderjaar te verhogen als volgt:

	Beloning sinds 2001	Beloning sinds 2005	Voorgestelde beloning (per 1/1/2006)
Lid Raad van Commissarissen	€28.000	€35.000	€45.000
Voorzitter Raad van Commissarissen	€46.000	€55.000	€75.000
Vice-voorzitter Raad van Commissarissen	€39.000	€45.000	€45.000
Lid Commissie	€2.300	€3.000	€4.000 (CNCG Committee*) €6.000 (Audit Committee)
Voorzitter Commissie	€4.600	€4.600	€6.000 (CNCG Committee*) €9.000 (Audit Committee)

\* Compensation, Nominating and Corporate Governance Committee

# Alle producten voor het kantoor

Als een service- en distributie-onderneming richten wij ons op het ondersteunen van bedrijven en instellingen door het leveren van een scala aan producten voor dagelijks gebruik.



Buhrmann NV  
Hoogoorddreef 62  
1101 BE Amsterdam  
P.O. Box 23456  
1100 DZ Amsterdam  
The Netherlands

Phone +31 (0)20 651 11 11  
Fax +31 (0)20 651 10 00  
[www.buhrmann.com](http://www.buhrmann.com)