

Agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Buhrmann NV, te houden op donderdag 29 april 2004 om 14.00 uur in het Okura Hotel, Ferdinand Bolstraat 333 te Amsterdam

- 1 Opening

- 2 Jaarverslag en jaarrekening 2003, dividend en décharge
- 2a Verslag van de Raad van Commissarissen en verslag van de Raad van Bestuur
- 2b Voorstel tot vaststelling jaarrekening 2003
- 2c Dividendvoorstel (zie toelichting)
- 2d Voorstel tot décharge van de leden van de Raad van Bestuur (zie toelichting)
- 2e Voorstel tot décharge van de leden van de Raad van Commissarissen (zie toelichting)

- 3 Voorstel tot vaststelling reserverings- en dividendbeleid (zie toelichting)

- 4 Corporate Governance structuur (zie toelichting)

- 5a Voorstel tot vaststelling beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur (zie toelichting)
- 5b Voorstel tot goedkeuring aandelenoptieplan (zie toelichting)

- 6 Voorstel tot wijziging van de statuten (zie toelichting)

- 7 Voorstel tot benoeming van een lid van de Raad van Commissarissen en tot herbenoeming van twee leden van de Raad van Commissarissen (zie toelichting)

- 8 Voorstel tot verlening van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening over 2004 (zie toelichting)

- 9 Voorstel tot machtiging tot verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen of certificaten daarvan (zie toelichting)

- 10 Voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot
- 10a het uitgeven van aandelen
- 10b beperking of uitsluiting van het aan aandeelhouders toekomende voorkeursrecht (zie toelichting)

- 11 Rondvraag

- 12 Sluiting

TOELICHTING

2c Dividendvoorstel

Voorgesteld wordt om:

- het verlies over het boekjaar 2003 te boeken ten laste van de vrije reserves, daarvan uitgezonderd de agioreserves A en C;
- ten laste van de agioreserve, daarvan uitgezonderd de agioreserves A en C, een dividend van EUR 0,07 bruto per gewoon aandeel uit te keren in aandelen. Voor aandeelhouders die de voorkeur geven aan een bedrag in contanten zullen de tegen het stockdividend validerende aandelen worden verkocht en zullen zij een bedrag in contanten ontvangen van EUR 0,07 bruto per gewoon aandeel;
- het statutaire dividend (als vermeld op pagina 99 van het jaarverslag) op de Preferente Aandelen A en C uit te keren ten laste van de vrije reserves. Het dividend op de Preferente Aandelen C zal worden uitgekeerd in Preferente Aandelen C.

Aandeelhouders worden benaderd door hun bank of commissionair, bij wie hun aandelen op 30 april 2004 (ná 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 13 mei 2004 vóór sluiting van de Amsterdamse Effectenbeurs.

Op donderdag 13 mei 2004 ná 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 EUR 1,20 nominaal.

De nieuwe gewone aandelen zullen gerechtigd zijn tot het dividend over het boekjaar 2004 en volgende jaren.

Met ingang van maandag 3 mei 2004 zullen de gewone aandelen ex-dividend worden genoteerd. Aan de Amsterdamse Effectenbeurs zal geen handel in dividendrechten plaatsvinden.

Levering van aandelen uit hoofde van de omwisseling van dividendrechten respectievelijk betaling van het bedrag in contanten zullen met ingang van 17 mei 2004 plaatsvinden.

2d en 2e Voorstel tot décharge van de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen

Voorgesteld wordt décharge te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor het bestuur en aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het toezicht daarop gedurende het boekjaar 2003.

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

3 Voorstel tot vaststelling reserverings- en dividendbeleid

Reserves

Buhrmann beoogt de winst of het verlies na uitkering van het statutaire dividend op de Preferente Aandelen A en C 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. Belangrijke ontwikkelingen, zoals financieringsbehoefte, acquisities, desinvesteringen, herstructureringen of andere strategische overwegingen kunnen leiden tot aanpassingen in de reserveringen.

Dividend op gewone aandelen

Buhrmann beoogt om een jaarlijks dividend op één gewoon aandeel voor te stellen ter hoogte van ongeveer 35% van de aan houders van gewone aandelen toekomende geconsolideerde nettowinst gedeeld door het aantal gewone aandelen uitstaande per jaareinde. In geval van bijzondere of buitengewone lasten zoals betrekking hebbend op overnames, desinvesteringen, herstructureringen, impairments of herfinanciering kan rekening worden gehouden met de (niet-contante) elementen van deze lasten. Het dividend kan in contanten en/of in aandelen worden uitgekeerd.

4 Corporate Governance structuur

Naar aanleiding van de Nederlandse Corporate Governance Code heeft Buhrmann haar corporate governance structuur herzien. Voor een gedetailleerd overzicht van het corporate governance beleid wordt verwezen naar het hoofdstuk “Corporate Governance” in het jaarverslag (pagina 96-99). Dit hoofdstuk is eveneens te vinden op Buhrmanns website (www.buhrmann.com).

5a Voorstel tot vaststelling beloningsbeleid voor de Raad van Bestuur

Voor een gedetailleerde beschrijving van het beloningsbeleid wordt verwezen naar het betreffende hoofdstuk in het jaarverslag (pagina 102-106). Het beloningsbeleid is eveneens te vinden op Buhrmanns website (www.buhrmann.com).

5b Voorstel tot goedkeuring aandelenoptieplan

Voorgesteld wordt aandelenopties toe te kennen tot 1,25% van het totaal aantal uitstaande gewone aandelen. Dit aantal kan worden verhoogd tot uitoefenbare aandelenopties tot 2,5% van het totaal aantal uitstaande gewone aandelen, afhankelijk van het behalen door de onderneming van bepaalde prestatiecriteria. Het nieuwe element van het aandelenoptieplan is de voorwaardelijkheid van de toekenning van de opties.

Het voorgestelde plan behelst de volgende elementen:

Periode	7 jaar na toekenning; uitoefenbaar na 3 jaar
Uitoefenprijs	De slotkoers op de eerste dag dat de aandelen ex-dividend noteren na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders
Frequentie toekenning	Jaarlijks
Prestatie meting	<p>“Total Shareholder Return” (TSR). Dit is een concept dat wordt gebruikt om de prestaties van aandelen van verschillende bedrijven over een bepaalde periode met elkaar te vergelijken. TSR combineert stijging van de aandelenkoers en uitgekeerde dividenden om zo te komen tot een totaalrendement voor de aandeelhouders. De absolute hoogte van de TSR zal variëren met de schommelingen van de aandelenmarkten, maar de relatieve positie geeft weer hoe de markt Buhrmanns financiële prestatie beoordeelt ten opzichte van de referentiegroep.</p> <p>Buhrmann zal voor iedere onderneming van de referentiegroep TSR berekenen op basis van de periode van drie jaar vanaf iedere jaarlijkse optietoekenning. De referentiegroep ondernemingen zullen in afnemende volgorde van behaalde TSR worden gerangschikt teneinde de relatieve positie van Buhrmann te bepalen.</p>
Criteria voor de referentiegroep	<ul style="list-style-type: none"> ● in dezelfde of vergelijkbare industrie ● vergelijkbaar business model (bijv. B2B distributie) ● beursgenoteerd/verhandeld op een belangrijke beurs ● bepaalde minimumomvang gemeten in marktkapitalisatie ● in elk geval aanwezig in Noord-Amerika of Europa ● door de onderneming als vergelijkbaar bedrijf (“peer”) beschouwd ● door beleggers als vergelijkbaar bedrijf (“peer”) beschouwd

Referentiegroep (optietoekenning 2004)	Buhrmann NV Boise Cascade Corp. Office Depot, Inc. Staples, Inc. United Stationers, Inc. W.W. Grainger, Inc. Hagemeyer N.V.	Manutan International SA Rexel S.A. Genuine Parts Company Bunzl PLC Randstad Holding NV Wesco International, Inc.
	Met betrekking tot een nieuwe toekenning kan de samenstelling van de referentiegroep worden gewijzigd door de Raad van Commissarissen, met dien verstande dat aan de bovenstaande criteria wordt voldaan. Met betrekking tot toegekende (maar nog niet uitoefenbare) aandelenopties kan de Raad van Commissarissen maatregelen nemen met betrekking tot de referentiegroep ten aanzien van die toegekende opties, indien een referentiegroep onderneming niet langer aan een of meer van de bovenstaande criteria voldoet.	
Voorwaarde voor uitoefenbaarheid	Total Shareholder Return van Buhrmann ten opzichte van een referentiegroep	
	TSR positie Buhrmann in referentiegroep na 3 jaar	% van de toegekende aandelenopties uitoefenbaar
	1	200%
	2	175%
	3	150%
	4	125%
	5	100% (toekenningsniveau)
	6	75%
	7	50%
8-13	geen uitoefenbaarheid	
Groep die in aanmerking komt	Ongeveer 330 managers	
Maximum aantal verleende opties	1,25% van het totale aantal gewone aandelen, met dien verstande dat dit kan worden verhoogd tot 2,5% indien - als gevolg van de prestatie van Buhrmann ten opzichte van de referentiegroep - meer dan 100% van de toegekende aandelenopties uitoefenbaar worden.	
Aantal opties toegekend aan de Raad van Bestuur	Maximaal 20% van de in enig jaar toegekende aandelenopties kan aan de Raad van Bestuur worden toegekend. De toewijzing aan individuele leden van de Raad van Bestuur zal geschieden door de Compensation, Nominating and Corporate Governance Committee.	
Rapportage	Met ingang van het jaarverslag 2004 zal de onderneming de relatieve TSR prestatie in haar jaarverslag vermelden.	

6 Voorstel tot wijziging van de statuten

Voorgesteld wordt de statuten van Buhrmann NV te wijzigen teneinde deze, waar nodig, in lijn te brengen met de corporate governance structuur. Voorts zal het systeem van de bindende voordracht bij de benoeming van leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen komen te vervallen.

Het agenderingsrecht wordt aangepast zodat behalve houders van aandelen en certificaathouders die alleen of gezamenlijk ten minste één procent van het geplaatste kapitaal van Buhrmann NV vertegenwoordigen, ook houders van aandelen en certificaathouders die alleen of gezamenlijk volgens de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam N.V. ten minste een waarde vertegenwoordigen van EUR 10.000.000 het recht hebben om aan de Raad van Bestuur of aan de Raad van Commissarissen te verzoeken een onderwerp op de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te plaatsen.

Tot slot wordt een aantal technische wijzigingen voorgesteld.

Het voorstel houdt tevens in het verlenen van machtiging aan de secretaris van de vennootschap alsmede aan iedere (kandidaat-)notaris en notarieel medewerker werkzaam ten kantore van Allen & Overy te Amsterdam, om op het ontwerp van de akte van statutenwijziging de verklaring van geen bezwaar te vragen en om die akte te doen passeren.

De woordelijke tekst van de voorgestelde statutenwijziging met de toelichting ligt ter inzage bij het kantoor van de vennootschap en is aldaar verkrijgbaar voor aandeelhouders. Tevens is deze te vinden op Buhrmanns website (www.buhrmann.com).

7 Voorstel tot benoeming van een lid van de Raad van Commissarissen en tot herbenoeming van twee leden van de Raad van Commissarissen

De heer R.C. Gay heeft te kennen gegeven na afloop van de aandeelhoudersvergadering af te willen treden als lid van de Raad van Commissarissen.

Ingevolge de met Apollo Management IV, L.P. en Bain Capital, LLC bij de uitgifte van de Preferente Aandelen C (“C prefs”) gemaakte afspraken hebben Apollo en Bain, zolang zij ten minste 75% van hun oorspronkelijke belang in C prefs houden, het recht om ieder een persoon voor benoeming tot lid van de Raad van Commissarissen voor te dragen. Op grond van deze afspraak werd de heer Gay in 1999 op voordracht van Bain benoemd tot lid van de Raad. De heer Gay zal zijn werkzaamheden bij Bain binnenkort neerleggen. Bain draagt thans de heer S.W. Barnes voor als lid van de Raad.

Krachtens het door de Raad van Commissarissen opgestelde rooster van aftreden zullen de heren P.C. van den Hoek en A.G. Jacobs na afloop van de aandeelhoudersvergadering aftreden. Beide heren zijn beschikbaar voor herbenoeming voor een laatste termijn.

Gegevens als bedoeld in artikel 2:142 lid 2BW met betrekking tot de (her)benoeming van de leden van de Raad van Commissarissen:

Naam:	S.W. Barnes	P.C. van den Hoek	A.G. Jacobs
Leeftijd	43 jaar	65 jaar	67 jaar
Functie:	Managing Director Bain Capital, LLC	Advocaat te Amsterdam	Voormalig voorzitter Raad van Bestuur ING Groep N.V.
Commissariaten:	<ul style="list-style-type: none"> - Sealy Corporation - SigmaKalon - Unisource Worldwide 	<ul style="list-style-type: none"> - ASM International N.V. - Ballast Nedam N.V. - Robeco Groep N.V.; Robeco N.V.; Rolinco N.V.; Rorento N.V. - Het Financieele Dagblad Holding B.V. - AON Groep Nederland B.V. - Wavin B.V. - Euronext Amsterdam N.V. 	<ul style="list-style-type: none"> - N.V. Koninklijke Nederlandsche Petroleum Maatschappij - VNU N.V. - ING Groep N.V. - Johan Enschedé B.V. - IHC Caland N.V. - Imtech N.V.
Aandelen in de Vennootschap:	Geen	31.057 gewone aandelen (de heer Van den Hoek heeft het vrije beheer van zijn effectenportefeuille overgedragen aan een onafhankelijke derde)	945 gewone aandelen 411 certificaten van Preferente Aandelen A

8 Voorstel tot verlening van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2004

De Algemene Vergadering is bevoegd tot het verlenen van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening aan een accountant. Voorgesteld wordt om de opdracht tot het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2004 te verlenen aan PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te Amsterdam.

9 *Voorstel tot machtiging tot verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen of certificaten daarvan*

Het volgende besluit wordt ter goedkeuring voorgelegd:

De Raad van Bestuur is onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen tot achttien maanden na de datum van deze vergadering gemachtigd om 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 het bedrag van 1 eurocent en anderzijds het bedrag gelijk aan 110 procent 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.

10 *Voorstel tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot*
a het uitgeven van aandelen
b beperking of uitsluiting van het aan aandeelhouders toekomende voorkeursrecht

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 procent van het geplaatste aandelenkapitaal, met dien verstande dat deze bevoegdheid uitgebreid wordt tot 20 procent indien de emissie plaatsvindt binnen het kader van een fusie of overname. Het percentage van 20 procent 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.

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

Met betrekking tot de duur van deze bevoegdheden wordt voorgesteld om deze te stellen op achttien maanden.

Derhalve worden thans de volgende besluiten voorgelegd:

- a De Raad van Bestuur is onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen voor een periode van achttien maanden na datum van deze vergadering bevoegd:
 - 1 te besluiten tot uitgifte van en het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen tot 10 procent van het per het tijdstip van het emissiebesluit uitstaande geplaatste kapitaal, met dien verstande dat indien het emissiebesluit verband houdt met een fusie of overname dit percentage uitgebreid kan worden tot 20 procent;
 - 2 te besluiten tot uitgifte van en het verlenen van rechten tot het nemen van Preferente Aandelen B tot maximaal 100 procent van het per het tijdstip van het emissiebesluit geplaatste kapitaal;

en voorts op zodanige voorwaarden als bij iedere uitgifte door de Raad van Bestuur met goedkeuring van de Raad van Commissarissen zal worden bepaald.

- b De Raad van Bestuur is onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen voor een periode van achttien maanden na datum van deze vergadering bevoegd tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van aandeelhouders in geval van uitgifte van en het verlenen van rechten tot het nemen van gewone aandelen krachtens besluit van de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen.