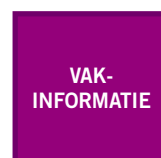


Reed Elsevier

ELSEVIER SCIENCE • SCIENCEDIRECT • CHEMWEB • BIOMEDNET • MDL INFORMATION SYSTEMS • SCIRUS • EXC
MEDICA • THE LANCET • GRAY'S ANATOMY • ACADEMIC PRESS • CHURCHILL LIVINGSTONE • MOSBY • WB SAUNI
CELL • BRAIN RESEARCH • ONCOLOGY TODAY • TETRAHEDRON LETTERS • VASCULAR SURGERY • ENCYCLOPE
GENETICS • LEXISNEXIS • BUTTERWORTH'S TOLLEY • MATTHEW BENDER • SHEPARD'S • MARTINDALE HUBBELL • LE
• NEXIS.COM • EDITIONS DE JURIS CLASSEUR • MALAYAN LAW JOURNAL • DEPALMA • CONOSUR • NUMBER ON COPY
• HALSBURY'S LAWS • MOORE'S FEDERAL PRACTICE • HARTNORTHCHOL PUBLISHERS • LEXIS • OLONICA • R
HEINEMANN • WINN • GREENWOOD • HOLT RINEHART AND WINSTON • DECK • FAUGHN • THE PSYCHOLOGICAL CORPO
WECHSLER TEST • HI.COM.AU • STANFORD ACHIEVEMENT TEST • WECHSLER INTELLIGENCE SERIES • HAR
EDUCATIONAL MEASUREMENT • ELECTRONIC DESIGN NEWS • VARIETY • RESTAURANTS & INSTITUTIONS • COM
WEEKLY • COMMUNITY CARE • NEW SCIENTIST • FLIGHT INTERNATIONAL • ESTATES GAZETTE • CNI.COM • RA
• ELSEVIER • BELEGGERS BELANGEN • BIZZ • ZIBB.NL • TOERISTIEK • MIDEM • WORLD TRAVEL MARKET • HOTEL
BATIMAT • BOOKEXPO • STRATEGIES • MIPCOM • DOCTOR • KELLY'S DIRECTORIES • FARMERS' WEEKLY • TOTALJOB

WERELDWIJD ESSENTIËLE INFORMATIE

DIT HALFJAARBERICHT IS EEN VERTALING VAN DE OFFICIËLE ENGELSTALIGE VERSIE, DIE BEPALEND IS



01...KERNCIJFERS
02...VERSLAG VAN DE CHAIRMAN EN DE CHIEF EXECUTIVE OFFICER
05...OVERZICHT VAN ACTIVITEITEN EN FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN
10...GECOMBINEERDE WINST- EN VERLIESREKENING
11...GECOMBINEERD KASSTROOMOVERZICHT
12...GECOMBINEERD OVERZICHT VAN OPBRENGSTEN EN VERLIEZEN
12...AANSLUITING GECOMBINEERD EIGEN VERMOGEN
12...GECOMBINEERDE BALANS
13...TOELICHTING
18...VERKORTE FINANCIËLE INFORMATIE REED ELSEVIER PLC
20...VERKORTE FINANCIËLE INFORMATIE REED ELSEVIER NV
22...ADDITIONELE INFORMATIE VOOR AMERIKAANSE BELEGGERS
24...BEOORDELINGSVERKLARING
25...INFORMATIE VOOR BELEGGERS

Op 19 april 2002 is de naam van Reed International P.L.C. gewijzigd in Reed Elsevier PLC en de naam van Elsevier NV in Reed Elsevier NV.

De naam van Reed Elsevier plc, de operationele houdstermaatschappij voor de uitgeverijen en informatiebedrijven, werd gewijzigd in Reed Elsevier Group plc.

Het voor dit bericht
gebruikte papier
werd vervaardigd van
duurzame bronnen.

GECOMBINEERDE ACTIVITEITEN VAN REED ELSEVIER

Jaar t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni		Wijziging bij constante koersen %
2001 £mln	2001 €mln		2002 £mln	2001 £mln	2002 €mln	2001 €mln	
4.560	7.342	Omzet	2.467	2.036	3.972	3.258	+22%
990	1.594	Gewoon bedrijfsresultaat	505	438	813	701	+16%
848	1.365	Gewoon resultaat voor belasting	398	410	641	656	-3%
624	1.005	Gewone winst toekomstend aan aandeelhouders	293	303	472	485	-3%
1.006	1.620	Gewone kasstroom uit activiteiten	160	278	258	445	-43%
3.229	5.296	Netto schulden	3.296	530	5.076	880	
21,7%	21,7%	Marge bedrijfsresultaat	20,5%	21,5%	20,5%	21,5%	
102%	102%	Kasconversie uit bedrijfsactiviteiten	32%	63%	32%	63%	
7	7	Rentedekking (aantal keer)	5	16	5	16	

De gecombineerde activiteiten van Reed Elsevier omvatten de activiteiten van Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV, tesamen met die van de twee houdstermaatschappijen Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV.

De 'gewone' cijfers worden door Reed Elsevier aangewend als aanvullende prestatie-criteria en betreffen de resultaten vóór afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en vóór bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belasting.

De wijzigingspercentages bij constante koersen betreffen de mutaties berekend tegen constante koersen op basis van gemiddelde koersen voor geheel 2001.

HOUDSTERMAATSCHAPPIJEN

Reed Elsevier PLC

Jaar t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		Wijziging %
2001 £mln	2001 £mln		2002 £mln	2001 £mln	
330		Gewone winst toekomstend aan aandeelhouders	155	160	-3%
26,1p		Gewone winst per aandeel	12,3p	12,7p	-3%
10,5p		Dividend per aandeel	3,2p	3,1p	+3%

Reed Elsevier NV

Jaar t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		Wijziging %
2001 €mln	2001 €mln		2002 €mln	2001 €mln	
503		Gewone winst toekomstend aan aandeelhouders	236	243	-3%
€0,64		Gewone winst per aandeel	€0,30	€0,31	-3%
€0,30		Dividend per aandeel	€0,09	€0,09	-

De resultaten van Reed Elsevier PLC zijn gebaseerd op het 52,9% economisch belang van haar aandeelhouders in de gecombineerde activiteiten van Reed Elsevier. De resultaten van Reed Elsevier NV zijn gebaseerd op het 50% economisch belang van haar aandeelhouders in de gecombineerde activiteiten van Reed Elsevier. Het economisch belang van de aandeelhouders van respectievelijk Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV houdt rekening met het 5,8% belang van Reed Elsevier PLC in Reed Elsevier NV.

Ondanks de uitdagende economische omstandigheden konden onze bedrijven in de eerste helft van 2002 de gunstige ontwikkeling voortzetten. Bij de wetenschappelijke, medische en juridische uitgeverijen zette de groei door, maar de divisie Vakinformatie ondervond nadeel, zoals te verwachten, van slechte advertentiemarkten en de vergelijking met een beter eerste halfjaar in 2001. De vorig jaar geacquireerde educatieve, wetenschappelijke en medische uitgeverijen van Harcourt, doen het goed, en aangezien zij hun omzet en winst vooral in de tweede helft van het jaar realiseren, gaan wij uit van goede resultaten voor het hele jaar.

Wij liggen nog steeds goed op koers wat betreft onze belangrijkste financiële doelstellingen met, op basis van vaste wisselkoersen, een omzetstijging boven het marktgemiddelde en een groei van het gewone resultaat per aandeel met dubbele cijfers voor 2002 en daarna.

FINANCIËLE RESULTATEN

In de eerste zes maanden van 2002 steeg de omzet met 21% tot £2.467m/22% tot €3.972m. Dit is inclusief de bijdrage van de Education en STM bedrijven van Harcourt die vorig jaar juli werden geacquireerd.

Het gewoon resultaat vóór belastingen was 3% lager op £398m/2% lager op €641m, vooral door de vergelijking met een sterke eerste helft in 2001 voor de divisie Vakinformatie en door verwatering wegens portefeuille-wijzigingen. Dit is conform de uitspraken in de Trading Update van vorig jaar december, die werden herhaald tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in april. Gewone resultaten zijn exclusief afschrijving van goodwill, immateriële vaste activa en bijzondere baten en lasten.

De autonome omzet, op pro forma basis inclusief de van Harcourt overgenomen activiteiten, was 1% lager wegens de autonome teruggang met 9% bij de divisie Vakinformatie en omdat voor de educatieve en medische uitgeverijen van Harcourt de nadruk op de tweede helft van het jaar ligt. Het autonome gewoon bedrijfsresultaat groeide met 3% dankzij handhaving van marges bij de divisie Vakinformatie en verbetering van marges bij de andere drie divisies door stringente kostenbeheersing en de Harcourt-integratievoordelen. Over de hele linie waren de marges op 20,5% 1 procentpunt lager dan in de eerste helft van 2001 als gevolg van opname van de bedrijven van Harcourt die in de eerste helft van het jaar lagere marges hebben dan in de tweede helft, wegens de seizoensgebonden aard van de activiteiten.

De divisie Wetenschap & Medisch blijft het goed doen en stevent wederom af op een goed jaar. Omzet en gewoon

bedrijfsresultaat stegen met respectievelijk 64% en 43% bij constante wisselkoersen, en exclusief de Harcourt STM bedrijven en andere kleinere acquisities en desinvesteringen met 5% en 10%. De vernieuwing van abonnementen verloopt zeer goed en er wordt in toenemende mate overgegaan naar verkoop van uitsluitend het elektronische product. Integratie van de Harcourt STM bedrijven verloopt voorspoedig, in het bijzonder wat betreft fondsbeheer en productie. Deze bedrijven realiseerden een winststijging van 9% bij een pro forma berekende omzetstijging van 1%. Naar verwachting zal het medisch uitgeefprogramma voor 2002 de omzetgroei in de belangrijke tweede helft van het jaar versnellen. In samenhang met een inhaalslag bij de uitlevering van tijdschriften en groeiende integratievoordelen, zal dit voor de wetenschappelijke en medische uitgeverijen moeten resulteren in goede resultaten voor het gehele jaar.

De divisie Juridisch heeft de goede gang van zaken van vorig jaar doorgezet, bij een groei van omzet en gewoon bedrijfsresultaat met respectievelijk 5% en 4% bij constante wisselkoersen, en exclusief acquisities en desinvesteringen met 4% en 6%. De gang van zaken bij het bedrijf in de VS is bevredigend met 5% groei van de autonome omzet in het segment North-American Legal Markets en 4% voor het segment Corporate and Federal Markets, waar vooral de omzet van het 'risk solutions' bedrijf sterk steeg. Wij schatten in dat deze groei beter is dan het marktgemiddelde. Buiten de Verenigde Staten, met uitzondering van Latijns Amerika waar de resultaten tegenvielen, realiseerden de bedrijven een degelijk resultaat. Naar verwachting zullen de juridische bedrijven in de tweede helft van het jaar beter presteren, met een aanhoudende positieve ontwikkeling van de omzet en verbeteringen van marges in de VS door toenemende kostenbesparingen.

De educatieve uitgeverijen hebben een succesvol eerste halfjaar afgesloten met goede resultaten bij het binnenvallen van door Amerikaanse staten voorgeschreven onderwijsprogramma's. Ook in staten die geen onderwijsprogramma's voorschrijven en met de verkoop van bestaand materiaal voor basisscholen werden goede resultaten behaald. Dit komt niet helemaal tot uiting in de cijfers over het eerste halfjaar, omdat de omzet, winst en kasstroom in het Amerikaanse K-12 segment vooral in de tweede helft worden gerealiseerd, aangezien de meeste scholen aan het begin van het schooljaar inkopen. De autonome omzet voor de divisie Educatie (inclusief op pro forma basis de Harcourt bedrijven) steeg met 1% bij een autonome winststijging van 7%. Afgaande op uitstaande orders en leveringen, rekenen wij op een bevredigend jaar met een groei boven het gemiddelde van een wat matte markt, met dit jaar minder adopties van onderwijsprogramma's.

Het Testing-bedrijf realiseerde een pro forma autonome omzetgroei van 14%, profiterend van een sterke markt en nieuwe contracten. De voormalige Reed Educational en Professional Publishing bedrijven hadden een 2% lagere omzet in de minder belangrijke eerste helft, voornamelijk wegens geringere omzet bij het basisonderwijs in het Verenigd Koninkrijk in vergelijking met een eerste helft van het vorige jaar, toen veel wijzigingen van het curriculum plaatsvonden.

In de divisie Vakinformatie blijven de advertentiemarkten moeizaam, zonder opvallende verslechtering sedert het begin van het jaar, maar ook zonder echte tekenen van herstel. In vergelijking met een sterke eerste helft in 2001, toen de invloed van economische neergang beperkt was, daalden zowel de autonome omzet als het bedrijfsresultaat met 9%. De uitgeverijen van vakbladen en tijdschriften ondervonden een autonome omzetsdaling van 12%, maar de vakbeurzen bleken ondanks het economische klimaat over meer veerkracht te beschikken, met een slechts gering lagere autonome omzet. Over de hele linie liggen onze prestaties beduidend boven het marktgemiddelde en dat weerspiegelt ons voortdurende streven naar verbetering van marktaandeel, en handhaving van rendement en marges met gerichte kostenbesparingen. De omzetvergelijking in de tweede helft is veel minder veeleisend en zal ten volle profiteren van de kostenbesparende maatregelen. Bij constante wisselkoersen daalde de totale gerapporteerde omzet met 20% en het bedrijfsresultaat met 17%, ten gevolge van desinvesteringen in de tweede helft van 2001, met name van OAG en de Amerikaanse uitgeverijen van reisinformatie.

Desinvesteringen en andere acquisities dan Harcourt reduceerden in vergelijking met de eerste helft van 2001 het gewone bedrijfsresultaat en het gewone resultaat voor belasting met respectievelijk 6% en 7%. Dit betrof vooral het wegvallen van de bijdrage van de uitgeverijen van reisinformatie en de boekverliezen bij de acquisities Courtlink en Classroom Connect op investering in elektronische ontwikkeling. Deze verwatering beïnvloedt vooral het eerste halfjaar, door de timing van portfolio-wijzigingen. De bijdrage van de geacquireerde Harcourtbedrijven aan het gewoon resultaat voor belasting, was na financieringskosten neutraal.

Wisselkoersfluctuaties gedurende het eerste halfjaar hadden nauwelijks invloed op de gemiddelde omrekeningskoersen. Zouden de huidige wisselkoersen zich in de tweede helft van het jaar handhaven, dan zal dat zowel in Euro als in Pond Sterling een gering negatief effect hebben op het gewoon resultaat.

Het gerapporteerde resultaat voor belasting, na bijzondere baten en lasten en afschrijving van goodwill en immateriële

vaste activa, bedroeg £100mln/ €161mln, in vergelijking met £182mln/€291mln in de eerste helft van 2001. Dit is een groter verschil dan bij de gewone resultaten door de buitengewone integratiekosten en de amortisatie van de immateriële vaste activa van Harcourt. De gerapporteerde winst toekomend aan aandeelhouders van £97mln/€156mln groeide ten opzichte van de £71mln/€114mln die in de eerste helft van 2001 werd behaald en omvat belastingvoordelen uit bijzondere baten en lasten in 2001.

VOORTGANG BIJ IMPLEMENTATIE VAN DE STRATEGIE

Het is inmiddels twee en een half jaar geleden sinds wij onze op groei gerichte strategie introduceerden. Wij hebben bij het realiseren van de gestelde doelen goede voortgang geboekt. Dankzij de vernieuwing van het bedrijf liggen wij ondanks de wereldwijde economische vertraging op koers bij het realiseren van onze belangrijkste financiële doelstellingen.

Wat betreft de **herpositionering van het bedrijf**, is het meeste werk verzet. De acquisitie vorig jaar van de educatieve en STM activiteiten van Harcourt heeft ons bij het uitgeven van educatieve en medische informatie de gewenste schaalgrootte en breedte verschaft. Dat en de overige acquisities en desinvesteringen hebben gezorgd voor een juiste positionering van de portefeuille: vier kernbedrijven in attractieve groeimarkten; op elk daarvan wereldwijd vooraanstaande posities; een aanzienlijke omzet uit abonnementen en minder afhankelijkheid van advertenties, bij een goede dynamiek van de kasstroom. Tevens hebben we **de effectiviteit van de organisatie belangrijk verbeterd**, met grotere duidelijkheid ten aanzien van doelstellingen en verantwoordelijkheden. Alle bedrijven beschikken over sterke management teams en er wordt gewerkt aan versterking van het aanwezige talent. Een scala van initiatieven wordt geïmplementeerd ter stimulering van de verdere ontwikkeling van de organisatie. De integratie van de Harcourt bedrijven is goed verlopen; we hadden ons wat het management betreft geen grotere cohesie en eensgezindheid kunnen wensen.

De significant extra **investering in product, verkoop en marketing** is nu een vaste bedrijfscomponent en heeft een zeer gunstige uitwerking op groei van de omzet boven het marktgemiddelde. Op het internet is ScienceDirect op haar gebied wereldwijd marktleider. De online diensten van LexisNexis zijn drastisch verbeterd en de bouw van een wereldwijd platform zal zorgen voor een duurzame voorsprong op de concurrentie. Onze technologische vaardigheden en ervaring worden benut voor het ontwikkelen van elektronisch lesmateriaal en van elektronische oplossingen voor medische informatie. Dit jaar worden ook de vruchten geplukt van een

herpositionering van het uitgeefprogramma voor gedrukte medische informatie. Het niveau van de investeringen in product, marketing en verkoop zal dit jaar worden gehandhaafd en zal, met de extra investering in de geacquireerde Harcourtbedrijven, de £300mln/€480mln benaderen, in vergelijking met £80mln/€120mln in 1999. De aandacht voor het ontwikkelen van internet producten is succesvol geweest en onze internetomzet zal dit jaar de doelstelling van £1mrd/€1,6mrd realiseren. Wij hebben onlangs de effectiviteit van de verkooporganisatie bij alle bedrijven grondig doorgelicht en we denken dat de daaruit resulterende initiatieven de resultaten verder zullen verbeteren. Ook op marketinggebied wordt voortgegaan met versterking door investering in mensen, marktonderzoek en promotie.

Besparing op kosten blijft bij alle bedrijven een belangrijk aandachtspunt en vooral bij de divisie Vakinformatie, waar de aanhoudend moeilijke economische omstandigheden noodzaakten tot additionele reorganisatie. De kostenbesparing is uitgekomen op jaarlijks £250mln/€375mln ten opzichte van de oorspronkelijk twee jaar geleden gestelde doelstelling van £170mln/€270mln, zonder rekening te houden met de voordelen van de Harcourt-integratie. De geraamde US\$70mln aan synergieën die de acquisitie van Harcourt moest opleveren, wordt ruimschoots gehaald en de extra besparing bij de educatieve bedrijven en back office van Harcourt wordt overeenkomstig de strategie deels aangewend voor additionele investering in elektronisch lesmateriaal.

Wij gaan door met het bouwen aan een **wereldwijde capaciteit**, met name voor de wetenschappelijke, medische en juridische uitgeverijen, met nieuwe informatieproducten en wereldwijde toegankelijkheid. De **acquisitie** van Harcourt verschaftte ons voor educatieve activiteiten de gewenste schaalgrootte in de VS en voor de wetenschappelijke en medische bedrijven een positie in alle gewenste sectoren. We blijven uitzien naar aanvullende acquisitiemogelijkheden die onze strategische ontwikkeling versnellen. We gaan daarbij gedisciplineerd te werk

en onze interne criteria voor kwaliteit, groei en rendement zijn helder en veeleisend.

WINST PER AANDEEL EN DIVIDEND HOUDSTERMAATSCHAPPIJEN

Voor de houdstermaatschappijen Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV was de gewone winst per aandeel met 12,3 pence respectievelijk €0,30, zowel bij vaste als gerapporteerde wisselkoersen, 3% lager. De gerapporteerde winst per aandeel, d.w.z. na bijzondere baten en lasten en amortisatie van goodwill en immateriele vaste activa, bedroeg voor aandeelhouders van Reed Elsevier PLC 3,9 pence (2001: 2,9p) en voor Reed Elsevier NV aandeelhouders €0,10 (2001:€0,07).

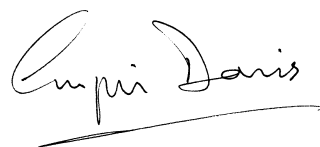
Het interimdividend van Reed Elsevier PLC bedraagt 3,2 pence, een toename van 3%, en het daarvan afgeleide interimdividend van Reed Elsevier NV is gelijkgebleven op €0,09. De verschillende groeipercentages van het interimdividend worden verklaard door de versterking van de Euro ten opzichte van het Pond Sterling sinds de vaststelling van het interimdividend vorig jaar.

VOORUITZICHTEN

In februari hebben we gezegd dat de resultaten in totaal over de eerste helft van 2002 wat lager zouden zijn dan vorig jaar, maar dat de groeiverwachting voor het gehele jaar in de tweede helft kon worden gerealiseerd. Dit omdat voor de divisie Vakinformatie de vergelijking met de tweede helft van 2001 minder veeleisend is en omdat Harcourt omzet en winst vooral in de tweede helft van het jaar realiseert. Wij handhaven deze verwachting ondanks de aanhoudend moeilijke economische omstandigheden, aangezien alle vier bedrijfsonderdelen goede uitgangsposities hebben voor de tweede helft van het jaar. De verwachting is dat we onze belangrijkste financiële doelstellingen met, op basis van constante wisselkoersen, omzetstijging boven het marktgemiddelde en een groei van het gewone resultaat per aandeel met dubbele cijfers, zullen kunnen realiseren.



Morris Tabaksblat, Chairman



Crispin Davis, Chief Executive Officer

OVERZICHT VAN ACTIVITEITEN

Jaar t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni		Wijziging bij constante koersen %
2001 £mln	2001 €mln		2002 £mln	2001 £mln	2002 €mln	2001 €mln	
Omzet							
1.024	1.649	Wetenschap & medisch	623	380	1.003	608	+64%
1.330	2.141	Juridisch	670	642	1.079	1.027	+5%
579	932	Educatie	449	106	723	170	+325%
1.627	2.620	Vakinformatie	725	908	1.167	1.453	-20%
4.560	7.342	Totaal	2.467	2.036	3.972	3.258	+22%
Gewoon bedrijfsresultaat							
344	554	Wetenschap & medisch	202	142	325	227	+43%
267	430	Juridisch	122	117	197	187	+4%
132	212	Educatie	48	18	77	29	+167%
247	398	Vakinformatie	133	161	214	258	-17%
990	1.594	Totaal	505	438	813	701	+16%

Tenzij anders aangegeven, zijn in het commentaar de percentages die wijzigingen aangeven, opgenomen tegen constante wisselkoersen waarbij gebruik is gemaakt van de gemiddelde koersen over 2001, en betreffen de resultaten vóór afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en vóór bijzondere baten en lasten.

Wetenschap & Medisch

	6 maanden t/m		6 maanden t/m		Wijziging bij constante koersen%
	30 juni 2002 £mln	30 juni 2001 £mln	30 juni 2002 €mln	30 juni 2001 €mln	
Omzet					
Elsevier Science					
Science & Technology	375	290	604	464	+29%
Medisch	248	90	399	144	+175%
Totaal	623	380	1.003	608	+64%
Bedrijfsresultaat	202	142	325	227	+43%
Marge	32,4%	37,4%	32,4%	37,4%	-5,0ptn

De wetenschappelijke en medische bedrijven hebben wederom goede resultaten geboekt. De groei van omzet en bedrijfsresultaat van de voormalige Elsevier Science-activiteiten (vóór de overname van Harcourt) was te danken aan het grote aantal abonnementsvernieuwingen en het aanhoudende succes van ScienceDirect. De Harcourt STM-activiteiten hebben een nieuwe impuls gekregen door reorganisatie van de uitgeverijen, verbeterde aandacht voor de markt en realisering van de met integratie beoogde besparingen.

De omzet en het gewoon bedrijfsresultaat stegen met respectievelijk 64% en 43% bij constante wisselkoersen, en, exclusief de in juli 2001 verworven Harcourt STM-activiteiten en andere kleinere acquisities en desinvesteringen, met respectievelijk 5% en 10%. De omzettoename bij de al voor acquisitie van Harcourt aanwezige Elsevier Science uitgeverijen is te danken aan het grote aantal abonnementsvernieuwingen en verkoop van nieuwe elektronische producten, hetgeen deels wordt versluierd door het positieve effect in de eerste helft van 2001 van de fasering van de uitlevering van tijdschriften. Een andere positieve ontwikkeling is het toenemend aantal klanten dat kiest voor een abonnement op informatie in uitsluitend elektronische vorm.

De voormalige Harcourt STM-activiteiten, die nu zijn ondergebracht bij het segment Science & Technology, realiseerden ten opzichte van de eerste helft van vorig jaar een groei van de pro forma berekende omzet en bedrijfsresultaat met respectievelijk 1% en 9%. In de tweede helft van het jaar zal de omzet een extra stimulans krijgen door het nieuwe medische uitgeefprogramma en door het inhaaleffect bij, door reorganisatie van de productie, achteropgeraakte uitlevering van tijdschriften. De winstgevendheid is verbeterd door integratie van de activiteiten binnen Elsevier Science, met name wat betreft fondsbeheer en productie.

De marge van het bedrijfsresultaat bedroeg 32,4%, 5 procentpunten lager dan in de eerste helft van 2001, door de lagere marge van de geïntegreerde Harcourt STM-activiteiten. De marges stegen autonoom met 2 procentpunten door de goede operationele afstemming van de activiteiten en de met integratie van Harcourt STM gerealiseerde besparingen.

Het marktaandeel van ScienceDirect groeit niet steeds, met een 50% toename van het gebruik ten opzichte van een jaar eerder en wat betreft abonnementswaarde, een penetratie van thans 69%. Online-producten, zoals per onderwerp geselecteerde bestanden en archiefmateriaal, zijn eveneens een stimulans voor nieuwe omzet en toename van gebruik. De informatie op het online IDEAL-platform van Harcourt is inmiddels met succes gemigreerd naar ScienceDirect, waardoor klanten over een aanzienlijk verbeterde functionaliteit beschikken en efficiënter kan worden gewerkt. Binnen de medische informatie zijn tien nieuwe informatieproducten voor gebruik op zakcomputers geïntroduceerd, alsmede een aantal specialisme-specifieke modules op de online informatiedienst MD Consult. In het kader van de uitwerking van nieuwe plannen wordt meer geïnvesteerd in elektronisch aangeleverde informatie en medische informatie-oplossingen. Ter ondersteuning van onze lange-termijn groeistrategieën wordt ook fors geïnvesteerd in de wereldwijde

infrastructuur. Daarbij gaat het o.a. om systemen voor centrale opslag en verwerking van informatie, voor het beheer van de relatie met afnemers en voor uitlevering en productieplanning.

Zoals eerder geconstateerd, hebben de Harcourt STM-activiteiten wat vaart verloren door het langdurige onderzoek van de mededingingsautoriteiten voorafgaande aan de acquisitie. De aandacht is nu weer volledig marktgeoriënteerd en de organisatie heeft nieuw elan gekregen onder ervaren managers. Er zijn uitgewerkte plannen voor de uitgeverij en de effectiviteit van de organisatie verbeterd in snel tempo.

In de tweede helft van het jaar zal de omzetgroei met medische boeken versnellen en vindt een inhaalslag plaats wat betreft de uitlevering van tijdschriften. Naar verwachting zal de divisie Wetenschap & Medisch door extra omzetgroei en integratievoordelen wederom goede resultaten behalen.

Juridisch

	6 maanden t/m		6 maanden t/m		Wijziging bij constante koersen %
	30 juni 2002 €mln	30 juni 2001 €mln	30 juni 2002 €mln	30 juni 2001 €mln	
Omzet					
LexisNexis					
Noord-Amerika	534	507	860	811	+6%
International	136	135	219	216	+3%
Totaal	670	642	1.079	1.027	+5%
Bedrijfsresultaat	122	117	197	187	+4%
Marge	18,2%	18,2%	18,2%	18,2%	-

Het Juridisch bedrijf kon de goede gang van zaken van vorig jaar continueren. De Amerikaanse juridische uitgeverijen hebben, menen wij, beter gepresteerd dan de markt als geheel. De invloed die de sector Corporate and Federal Markets ondervindt van de economische teruggang wordt gecompenseerd door toenemende verkopen op het gebied van 'risk solutions'.

De omzet en het bedrijfsresultaat stegen bij constante wisselkoersen met respectievelijk 5% en 4%, of met respectievelijk 4% en 6% exclusief acquisities. LexisNexis Noord-Amerika boekte een autonome omzetgroei van 5% en het marktaandeel van onze verbeterde producten en nieuwe diensten blijft stijgen. De omzet van de bedrijven buiten de VS steeg met 3% en werd negatief beïnvloed door de moeilijke omstandigheden in Latijns-Amerika. De marges van het bedrijfsresultaat bleven in de eerste helft van het jaar ongewijzigd op 18,2%, gedeeltelijk als gevolg van aanloopverliezen bij het vorig jaar geacquireerde bedrijf Courtlink, dat zich bezighoudt met elektronische toegang tot en indiening van stukken bij rechtbanken.

In het segment North-American Legal Markets steeg de omzet met 5%. De online-omzet steeg met 8%, waarbij vooral sterke groei werd waargenomen op de markt van kleine advocatenkantoren, terwijl de verkoop van gedrukte producten en cd-rom's min of meer gelijk bleef, omdat de markt kiest voor online. Met de juridische naslagwerken van Martindale Hubbell werden in de eerste helft van het jaar eveneens goede resultaten

geboekt, dankzij een sterke groei bij de verkoop van homepages op de markt van kleine advocatenkantoren. In het segment Corporate and Federal Markets werd de invloed van de economische teruggang op de corporate markt ruimschoots gecompenseerd door een sterke groei op het gebied van 'risk solutions', waar een omzetstijging van 4% werd gerealiseerd.

De migratie van eigen online systemen naar eenvoudiger te gebruiken en meer functionele internetproducten zet door en inmiddels geschiedt al meer dan 80% van de zoekacties via het internet. Wij blijven nadrukkelijk investeren in productverbreding met nieuwe content, zoals geannoteerde wetboeken van Amerikaanse staten, extra online functionaliteiten en maatwerk, en in de ontwikkeling van onze infrastructuur. Dat betreft met name de ontwikkeling van een wereldwijd online platform, nieuwe redactionele systemen en systemen voor informatie- en voor relatiebeheer.

In juli werd de overname aangekondigd van Quicklaw, de Canadese marktleider op het gebied van online juridische informatie.

De LexisNexis International-ondernemingen buiten Noord-Amerika realiseerden een groei van omzet en bedrijfsresultaat van respectievelijk 3% en 4%, en exclusief acquisities van respectievelijk 3% en 2%. Een solide groei in Europa en het Verre Oosten werd gedeeltelijk tenietgedaan door geringere omzet in Latijns-Amerika. De toename van omzet met nieuwe producten op de belangrijke Britse markt vindt voornamelijk in de tweede helft van het jaar plaats. De vraag naar elektronische producten is daar onveranderd groot en neemt toe in Frankrijk.

De divisie Juridisch zal naar verwachting in de tweede helft van het jaar beter presteren, met in de Verenigde Staten een aanhoudende omzetgroei en margeverbetering door reductie van kosten.

Educatie

	6 maanden t/m		6 maanden t/m		Wijziging bij constante koersen %
	30 juni 2002 €mln	30 juni 2001 €mln	30 juni 2002 €mln	30 juni 2001 €mln	
Omzet					
Harcourt Education					
US Schools & Testing	382	33	615	53	+1058%
International	67	73	108	117	-8%
Totaal	449	106	723	170	+325%
Bedrijfsresultaat	48	18	77	29	+167%
Marge	10,7%	17,0%	10,7%	17,0%	-6,3pts

De educatieve bedrijven hebben een succesvol eerste halfjaar afgesloten met goede resultaten bij het binnenhalen van door Amerikaanse staten voorgeschreven onderwijsprogramma's. Ook in staten die geen onderwijsprogramma's voorschrijven en bij verkoop van bestaande titels aan basisscholen werden goede resultaten behaald. Dit verschaft het bedrijf een goede uitgangspositie voor de belangrijke tweede helft van het jaar,

wanneer de meeste scholen hun lesmaterialen aanschaffen. De Amerikaanse Testing-activiteiten hebben eveneens goede resultaten geboekt.

De bijdrage van de Harcourt Education and Testing-activiteiten, die in juli 2001 werden geacquireerd, was de aanzet voor de aanzienlijke stijging van omzet en winst bij de divisie. Harcourt zorgde echter in de eerste helft van het jaar voor een aanzienlijk lagere marge als gevolg van het feit dat het merendeel van de verkoopkosten in Amerika in de eerste helft van het jaar worden gemaakt, terwijl de omzet grotendeels in de tweede helft van het jaar wordt geboekt. Op pro forma basis bedroeg de autonome omzetgroei van de divisie ten opzichte van de eerste helft van vorig jaar 1%, terwijl het bedrijfsresultaat met 7% steeg.

Harcourt's publicaties voor de K-12-sector (kleuterschool – 12e leerjaar) in de VS hebben dit jaar een sterke start gehad, al blijkt dit niet direct uit de halfjaarcijfers. Dit wordt veroorzaakt door het seizoensgebonden karakter van de markt en het tijdstip waarop de verschillende staten producten afnemen, te weten in de piekverkoopperiode juni-september. De omzet was 3% lager en het bedrijfsresultaat 3% hoger. Naast goede resultaten bij verkoop aan basisscholen in gebieden zonder voorgeschreven onderwijsprogramma's en van bestaande titels, realiseerde Harcourt in 2002 qua omzet ook het grootste totale marktaandeel in staten met voorgeschreven onderwijsprogramma's, en wel met een eerste plaats op de markt voor basisscholen en een tweede plaats bij het middelbaar onderwijs. Bij het basisonderwijs werd met name goed gescoord in Florida (lezen), Californië (wiskunde), Georgia (natuurwetenschappen) en Tennessee (sociale wetenschappen). Bij het middelbaar onderwijs werden leidende posities met programma's voor taal- en letterkunde behouden en Harcourt behaalde daar een tweede plaats met programma's voor natuurwetenschappen.

Zoals verwacht, is de markt voor voorgeschreven onderwijsprogramma's dit jaar aanzienlijk geringer dan in 2001 doordat de belangrijkste staten niet ieder jaar programma's selecteren. Wij verwachten in 2002 een bescheiden groei van de totale K-12-markt voor primaire leerstof en aanvullende leermiddelen. De Harcourt bedrijven liggen echter stevig op koers om beter te presteren dan de markt en dit wordt ondersteund door huidige prognoses met betrekking tot bestellingen en verzendingen. Ook de autonome marges stijgen als gevolg van schaalvoordelen bij de integratie van de activiteiten binnen Reed Elsevier en systematische aanpak wat betreft bezuinigingen op inkoop en overhead. Deze besparingen zijn groter dan voorzien en zullen, naarmate onze plannen vorm krijgen, deels de basis vormen voor investering in elektronisch lesmateriaal.

De Harcourt 'Testing'-activiteiten genereerden een pro forma autonome groei van 14% dankzij een sterke markt en nieuwe contracten met Arizona, Nevada en Oklahoma voor het leveren van toetsmateriaal. De marges verbeterden in vergelijking met de eerste helft van vorig jaar, toen de bedrijfsprocessen behoorlijke hinder ondervonden van verhuizing naar nieuwe accommodatie. Het was teleurstellend dat het contract met de staat Californië voor het leveren van toetsen, niet kon worden verlengd. Dit zal een remmende uitwerking hebben op de omzetgroei in 2003, maar heeft, gegeven de lagere marge op het contract,

waarschijnlijk slechts een geringe invloed op de geplande winstgroei.

Terwijl het totale budget van de staten in de VS flink onder druk staat, blijft vooruitgang bij het onderwijs een belangrijke prioriteit en de financiering van schoolboeken en lesmateriaal groeit nog steeds. De additionele middelen van de federale overheid voor onderwijs en toetsing heeft nog geen merkbare invloed op de markt, maar voor komende jaren wordt er een positieve stimulans van verwacht.

Harcourt Education International (voorheen Reed Educational and Professional Publishing) behaalde, exclusief de overgang van Butterworth-Heinemann naar Elsevier Science, een 2% lagere autonome omzet. Dit was voornamelijk het gevolg van lagere verkopen aan Britse basisscholen en meer curriculum-wijzigingen in de eerste helft van vorig jaar. Voor de veel belangrijker tweede helft van het jaar wordt stevige groei verwacht, met name op de middelbare schoolmarkt in het Verenigd Koninkrijk, waarvoor veel nieuwe programma's worden gelanceerd.

Vakinformatie

	6 maanden t/m		6 maanden t/m		Wijziging bij constante koersen %
	30 juni 2002 £mln	30 juni 2001 £mln	30 juni 2002 €mln	30 juni 2001 €mln	
Omzet					
Reed Business Information					
US	235	339	378	542	-31%
UK	114	134	184	214	-14%
Continentaal Europa	128	138	206	221	-7%
Reed Exhibitions	236	251	380	402	-5%
Overig	12	46	19	74	
Totaal	725	908	1.167	1.453	-20%
Bedrijfsresultaat	133	161	214	258	-17%
Marge	18,3%	17,7%	18,3%	17,7%	+0.6pnt

De divisie Vakinformatie wordt nog steeds geconfronteerd met moeilijke advertentiemarkten zonder duidelijke tekenen van herstel. De omzet is - in vergelijking met de gunstiger situatie in de eerste helft van 2001 - lager, maar door verbetering van de pagina-opbrengst en aandacht voor vergroting van marktaandeel, zijn de resultaten van het bedrijf beduidend beter dan het marktgemiddelde. Dankzij continuering van kostenbesparende maatregelen, konden de autonome marges worden gehandhaafd, ondanks de teruglopende omzet.

Exclusief het effect van acquisities en desinvesteringen, zijn de autonome omzet en het bedrijfsresultaat van de divisie beide met 9% gedaald. De verkoop van de uitgeverijen van reisinformatie en van andere niet-kernactiviteiten in 2001 heeft geresulteerd in een verlaging van de gerapporteerde omzet en het gerapporteerde bedrijfsresultaat met respectievelijk 20% en 17% bij constante wisselkoersen. De autonome marges zijn op peil gehouden door de aanzienlijke kostenbesparende maatregelen die vorig jaar bij het begin van de wereldwijde economische vertraging werden doorgevoerd en door de additionele reorganisatie in de eerste helft van het jaar. Deze bleek noodzakelijk wegens de aanhoudend

slechte omstandigheden. Over de gehele linie verbeterde de marge enigszins door wijzigingen in de portefeuille.

In de Verenigde Staten boekte Reed Business Information een omzet exclusief desinvesteringen die 16% lager lag dan in de veel sterkere eerste helft van 2001. De advertentiemarkten bleven in mineur, zonder tekenen van herstel. De sectoren Electronics en Manufacturing ondervonden de meeste hinder van de teruggang, terwijl de sector Bouw door uitbreiding van databankdiensten op abonnementsbasis licht kon groeien. De belangrijke kostenbesparingen die vorig jaar en begin 2002 zijn gerealiseerd, komen ondanks de lagere omzet tot uitdrukking in een hogere marge, met een 5% lager autonoom bedrijfsresultaat. Investering in de kwaliteit van het product en in verkoop- en marketinginitiatieven nam toe, waardoor het marktaandeel bleef groeien en de pagina-opbrengst op peil bleef.

De omzet van Reed Business Information in het Verenigd Koninkrijk, exclusief desinvesteringen, was 13% lager, met aanzienlijk minder product- en personeelsadvertenties, met name in de sectoren Technology en Air Transport. De landbouw-titels hebben zich hersteld van het dieptepunt vorig jaar tijdens de MKZ-crisis, terwijl de sector Social Services goed blijft presteren. De gerealiseerde kostenbesparingen konden het verlies aan omzet in de eerste helft van het jaar, voornamelijk omzet uit personeelsadvertenties met een hoge marge, niet goedmaken, en het bedrijfsresultaat was daardoor 28% lager. Deze maatregelen zullen de marges in de tweede helft van het jaar echter ten goede komen.

Op het vasteland van Europa was de omzet van Reed Business Information, exclusief acquisities en desinvesteringen, 4% lager en nam het bedrijfsresultaat af met 13%. Hoewel de advertentiemarkten aanmerkelijk zijn beïnvloed door de economische omstandigheden, zijn de opbrengsten uit abonnementen en losse verkoop, die goed zijn voor zo'n 50% van de omzet, op niveau gebleven. Met name de titels op het gebied van Management en Training voor de MKB-markt in Nederland, de Marketingtitels in Frankrijk en de in België gevestigde pan-Europese Elektronica-titels hebben te lijden gehad, terwijl in Nederland de resultaten met de titels in de sectoren Horeca, Regelgeving en Personeelsbeleid op niveau bleven. Kostenbesparende maatregelen zullen naar verwachting een gunstige invloed hebben op de marge in de tweede helft van het jaar.

Bij Reed Exhibitions was de autonome omzet, exclusief acquisities en desinvesteringen, 2% lager dan in de eerste helft van vorig jaar. Het autonome bedrijfsresultaat was 1% lager. Dit prima resultaat, dat zowel in de VS, Europa en in het Verre Oosten onder zulke moeilijke economische omstandigheden kon worden gerealiseerd, weerspiegelt de leidende marktposities van onze vakbeurzen, alsmede de investeringen in verkoop en marketing en een stringente kostenbeheersing.

Hoewel geen herstel van advertentiemarkten wordt verwacht, zal voor de divisie Vakinformatie de omzetvergelijking in de tweede helft van het jaar minder veeleisend zijn, en zal ten volle geprofiteerd kunnen worden van de kostenbesparende maatregelen.

FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

Winst en Verlies

Het **gerapporteerde resultaat voor belasting** van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier, inclusief bijzondere baten en lasten en de amortisatie van goodwill en immateriële vaste activa volgens de Engelse rapporteringsstandaard FRS10, bedroeg £100mln/€161mln, ten opzichte van £182mln/€ 291mln in de eerste helft van 2001. De daling wordt veroorzaakt door de bijzondere integratiekosten en de amortisatie van goodwill en immateriële vaste activa van de geacquireerde Harcourt-bedrijven en de verwatering door overige acquisities en desinvesteringen in 2001. De **gerapporteerde nettowinst** bedroeg £97mln/€156mln. Deze steeg ten opzichte van de nettowinst van £71mln/€ 114mln in de eerste helft van 2001 en is inclusief fiscale aftrek uit hoofde van vorig jaar behaalde bijzondere resultaten.

De **omzet** uitgedrukt in pond sterling steeg met 21% tot £2.467mln, en uitgedrukt in euro's met 22% tot €3.972mln. Deze omzetstijging was inclusief de bijdrage van £572mln/€921mln in de eerste helft van het jaar van de op 12 juli 2001 geacquireerde Harcourt-bedrijven. Zonder Harcourt en de invloed van overige acquisities en van het in 2001 vrijwel afgeronde desinvesteringsprogramma, was de omzet bij constante wisselkoersen 2% lager, als gevolg van een daling met 9% van de autonome omzet bij de divisie Vakinformatie. Op pro forma basis, boekten de Harcourt-bedrijven een autonome omzetgroei bij constante wisselkoersen van 2% ten opzichte van de eerste helft van vorig jaar. De groei van de Harcourt-bedrijven wordt voornamelijk in de tweede helft van het jaar gerealiseerd, als gevolg van het tijdstip waarop de producten aan het begin van het schooljaar aan Amerikaanse scholen worden geleverd en van het feit dat de medische uitgaven vooral in de tweede helft van het jaar omzet genereren.

Het **gewone bedrijfsresultaat**, exclusief bijzondere baten en lasten en de amortisatie van goodwill en immateriële vaste activa, is uitgedrukt in pond sterling met 15% gestegen naar £505mln en in euro met 16% naar €813mln. Deze stijging is inclusief de bijdrage in de eerste helft van het jaar van de geacquireerde Harcourt-bedrijven met £91mln/€147mln. Het autonome gewone bedrijfsresultaat, exclusief alle acquisities en desinvesteringen, steeg met 1%, onder invloed van de 9% daling bij de divisie Vakinformatie. Op pro forma basis, boekten de Harcourt-bedrijven een 14% stijging van het autonoom bedrijfsresultaat. De marge van het bedrijfsresultaat bedroeg 20,5%, hetgeen 1,0 procentpunt lager is dan in de eerste helft van vorig jaar. Dit is het gevolg van de integratie van de Harcourt-bedrijven, die in de eerste helft van het jaar een aanzienlijk lagere marge hebben dan in de tweede helft omdat verkoop- en overige kosten daar eerder worden genomen dan de omzet.

De **amortisatie** van goodwill en immateriële vaste activa bedroeg £276mln/€444mln, een stijging met £47mln/€77mln in vergelijking met de eerste helft van vorig jaar, inclusief £36mln/€58mln met betrekking tot de in de tweede helft van 2001 afgeronde acquisitie van Harcourt.

De **bijzondere baten en lasten** bedroegen vóór belasting £22mln/€36mln, inclusief £22m/€36m integratie- en gerelateerde

kosten verband houdend met de overname van Harcourt en andere ondernemingen, £9mln/€14mln reorganisatiekosten wegens de wereldwijde economische vertraging, minus netto baten van £9mln/€14mln op desinvesteringen. Daarin is begrepen een bate van £21mln/€34mln uit verkoop van deelnemingen die met Harcourt waren geacquireerd. Inclusief een claim op de fiscus van £95mln/€153mln, die voornamelijk betrekking heeft op desinvesteringen in voorgaande jaren, resulteerden de bijzondere baten en lasten na belasting in een bate van £73mln/€117mln. Dit in vergelijking met een nettolast uit bijzondere baten en lasten van £3mln/€4mln, na belasting, in de eerste helft van 2001.

De **netto-rentelast** van £107mln/€172mln lag £79m/€127m hoger dan in de eerste helft van het vorig jaar. Dit is inclusief de financieringskosten van de acquisitie van Harcourt ad £89mln/€143mln, die gedeeltelijk werden gecompenseerd door de gunstige vrije kasstroom in 2001 en lagere rentelasten.

Het **gewone resultaat voor belasting** ad £398mln/€641mln is ten opzichte van de eerste helft van 2001, uitgedrukt in pond sterling, met 3% gedaald, en, uitgedrukt in euro's, met 2%, of met 3% bij constante wisselkoersen. De verwatering door portefeuillewijzigingen in de eerste helft van het jaar bedroeg 7%, en dit reflecteert het verlies aan bijdrage van de uitgeverijen van reisinformatie en de andere bedrijven die in 2001 werden verkocht, alsmede de aanloopverliezen bij Classroom Connect en Courtlink.

De **effectieve belastingdruk** op het gewone resultaat bleef met 26% vrijwel ongewijzigd. Het **gewone nettoresultaat** voor aandeelhouders ad £293mln/€472mln was bij constante wisselkoersen 3% lager, in vergelijking met £303mln/€485mln in de eerste helft van 2001.

Kasstroom en schulden

De **gewone kasstroom**, vóór bijzondere baten en lasten, was £160mln/€258mln, hetgeen £118mln/€187mln minder was dan in de eerste helft van vorig jaar. Dit is 32% (2001: 63%) van het gewone bedrijfsresultaat. De educatieve uitgeverijen van Harcourt genereren in de eerste helft van ieder jaar een aanzienlijke kasuitstroom, aangezien wordt geproduceerd en kosten worden gemaakt vóór de belangrijke verkoopperiode juni t/m september, waarna in de tweede helft van het jaar een aanzienlijke kasinstroom wordt gegenereerd. Hierdoor ontstaat een overdreven beeld van de seizoensmatigheid van de kasstroom bij Reed Elsevier vóór de acquisitie van Harcourt, waar ook het merendeel van de jaarlijkse kasstroom normaliter in de tweede helft van het jaar ontstond, als gevolg van de fasering van vooruitbetalingen op

abonnementen en overige voorschotten en werkkapitaal. Exclusief de kasstroom van Harcourt bedroeg de kasconversie 65%, tegenover 63% in de eerste helft van 2001.

De **vrije kasstroom** – na rente, belasting en dividend, maar vóór acquisitiekosten en bijzondere ontvangsten en uitgaven – betrof een uitstroom van £226mln/€364mln (2001: £19mln/€30mln kasinstroom), een reflectie van de seizoensgebonden kasuitstroom van de Harcourt-bedrijvigheid, alsmede van de financieringskosten van die acquisitie. Door de fasering van de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en het tijdstip van de dividendbetalingen, ontstaat de vrije kasstroom in de tweede helft van het jaar.

De **netto bijzondere kasinstroom** ad £76mln/€123mln is inclusief de opbrengst uit verkoop van investeringen verworven bij de acquisitie van Harcourt General, Inc, alsmede £16mln/€26mln aan lagere belastingafdrachten, minus bijzondere acquisitie gerelateerde en reorganisatiekosten van £53mln/€85mln. Aan **acquisities** werd £88mln/€142mln uitgegeven, inclusief £65mln/€105mln als nabetaling voor acquisities in voorgaande jaren en 'change of control' en andere niet-operationele verplichtingen die bij de acquisitie van Harcourt werden aanvaard. £23mln/€37mln werd geactiveerd voor verworven goodwill en immateriële vaste activa.

De **netto schuldpositie** bedroeg op 30 juni 2002 £3.296mln/€5.076mln, een stijging in pond sterling met £67mln en een afname in euro's met €220mln ten opzichte van 31 december 2001. Dit reflecteert acquisitiekosten en de vrije kasuitstroom, minus lagere netto bijzondere ontvangsten, alsmede het effect van de omrekening van valuta.

HOUDSTERMAATSCHAPPIJEN

Het **gewone winst per aandeel**, exclusief bijzondere baten en lasten en de amortisatie van goodwill en immateriële vaste activa, is voor de houdstermaatschappijen Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV gedaald met 3% tot 12,3 pence (2001: 12,7 p) respectievelijk met 3% tot € 0,30 (2001: €0,31), zowel bij gerapporteerde als bij constante wisselkoersen.

De **gerapporteerde winst per aandeel** bedroeg voor aandeelhouders van Reed Elsevier PLC 3,9p (2001: 2,9 pence) en voor aandeelhouders van Reed Elsevier NV €0,10 (2001: €0,07).

Het **interimdividend** van Reed Elsevier PLC is met 3% gestegen tot 3,2p per aandeel, terwijl het interimdividend van Reed Elsevier NV overeenkomstig de egalisatieovereenkomst ongewijzigd blijft op €0,09 per aandeel.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

Dit Halfjaarbericht bevat 'forward-looking statements' (uitspraken omtrent verwachtingen) zoals bedoeld in sectie 27A van de herziene US Securities Act 1933, zoals gewijzigd, en sectie 21E van de US Securities Exchange Act 1934, zoals gewijzigd. Deze verwachtingen zijn onderhevig aan risico's en onzekerheden, en de feitelijke resultaten en gebeurtenissen kunnen significant afwijken van wat thans wordt verwacht, zoals in dit Halfjaarbericht uitgesproken. De termen 'verwachten', 'zou kunnen' en 'zullen' en vergelijkbare uitdrukkingen duiden op 'forward looking statements'. Factoren die aanleiding kunnen geven tot ontwikkelingen anders dan voorzien, zijn onder meer de economische situatie, omstandigheden in de markten waarop Reed Elsevier actief is, de houding van klanten en handelingen van concurrenten, veranderingen in wetgeving en jurisprudentie die Reed Elsevier's intellectuele eigendomsrechten beïnvloeden en technologische veranderingen.

Gecombineerde winst- en verliesrekening

Voor de zes maanden t/m 30 juni 2002

Jaar t/m 31 december			Halfjaar t/m 30 juni		Halfjaar t/m 30 juni	
2001 £mln	2001 €mln		2002 £mln	2001 £mln	2002 €mln	2001 €mln
		Omzet				
4.627	7.449	Totaal inclusief aandeel omzet joint ventures	2.512	2.067	4.044	3.308
(67)	(107)	Af: aandeel omzet joint ventures	(45)	(31)	(72)	(50)
4.560	7.342		2.467	2.036	3.972	3.258
4.560	7.342	Bestaande activiteiten exclusief acquisities	2.464	2.036	3.967	3.258
-	-	Acquisities	3	-	5	-
(1.611)	(2.594)	Kosten van de omzet	(906)	(735)	(1.459)	(1.176)
2.949	4.748	Bruto winst	1.561	1.301	2.513	2.082
(2.570)	(4.138)	Bedrijfskosten	(1.378)	(1.115)	(2.218)	(1.784)
(1.974)	(3.178)	Voor amortisatie en bijzondere baten en lasten	(1.073)	(874)	(1.727)	(1.398)
(498)	(802)	Amortisatie goodwill en immateriële vaste activa	(274)	(227)	(441)	(364)
(98)	(158)	Bijzondere baten en lasten	(31)	(14)	(50)	(22)
379	610	Bedrijfsresultaat (exclusief joint ventures)	183	186	295	298
379	610	Bestaande activiteiten exclusief acquisities	185	186	298	298
-	-	Acquisities	(2)	-	(3)	-
12	20	Aandeel bedrijfsresultaat joint ventures	15	9	24	14
391	630	Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures	198	195	319	312
		Niet in het bedrijfsresultaat opgenomen baten en lasten				
26	41	Netto resultaat op verkoop van vaste activa en bedrijven	9	15	14	24
417	671	Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor rente	207	210	333	336
(142)	(229)	Rente	(107)	(28)	(172)	(45)
275	442	Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	100	182	161	291
(148)	(238)	Belasting op winst uit gewone bedrijfsuitoefening	(3)	(111)	(5)	(177)
(229)	(368)	Vóór bijzondere baten en lasten	(98)	(107)	(158)	(171)
81	130	Bijzondere baten en lasten	95	(4)	153	(6)
127	204	Winst uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting	97	71	156	114
(1)	(2)	Minderheidsbelangen	-	-	-	-
126	202	Winst toekomstend aan aandeelhouders houdstermaatschappijen	97	71	156	114
(269)	(432)	Dividend op gewone aandelen, voorgesteld en betaald	(82)	(78)	(132)	(125)
(143)	(230)	Winst(verlies) van/naar gecombineerde reserves	15	(7)	24	(11)

Gewoon resultaat

12 maanden t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln	2001 €mln		2002 £mln	2001 £mln	2002 €mln	2001 €mln
990	1.594	Gewoon bedrijfsresultaat	505	438	813	701
848	1.365	Gewoon resultaat voor belasting	398	410	641	656
624	1.005	Gewoon netto resultaat toekomstend aan aandeelhouders houdstermaatschappijen	293	303	472	485

Gewone resultaten zijn voor amortisatie van goodwill en immateriële activa en voor bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten en worden gepresenteerd als aanvullende prestatie-criteria.

Gecombineerd kasstroomoverzicht

Voor de zes maanden t/m 30 juni 2002

12 maanden t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln	2001 €mln		2002 £mln	2001 £mln	2002 €mln	2001 €mln
1.163	1.873	Netto kasinstroom uit activiteiten voor bijzondere baten en lasten	245	357	395	571
(97)	(156)	Betalingen in verband met bijzondere baten en lasten	(53)	(43)	(85)	(69)
1.066	1.717	Netto kasinstroom uit activiteiten	192	314	310	502
12	19	Dividend ontvangen van joint ventures	5	6	8	10
113	181	Ontvangen rente	26	45	42	72
(227)	(365)	Betaalde rente	(134)	(75)	(216)	(120)
(114)	(184)	Financiële ontvangsten en uitgaven	(108)	(30)	(174)	(48)
(178)	(287)	Belasting voor bijzondere baten en lasten	(88)	(54)	(142)	(87)
141	227	Bijzondere baten en lasten	16	1	26	2
(37)	(60)	Belasting	(72)	(53)	(116)	(85)
(175)	(282)	Aankoop van materiële vaste activa	(94)	(86)	(151)	(138)
(59)	(95)	Aankoop van financiële vaste activa	(2)	-	(3)	-
6	10	Opbrengst uit verkoop van materiële vaste activa	4	1	6	2
-	-	Bijzondere ontvangsten uit verkoop financiële vaste activa	113	-	182	-
(228)	(367)	Netto investering in materiele en financiële vaste activa	21	(85)	34	(136)
(2.236)	(3.599)	Acquisities	(88)	(60)	(142)	(96)
96	154	Bijzondere ontvangsten uit verkoop van activiteiten	-	78	-	125
(2.140)	(3.445)	Acquisities en desinvesteringen	(88)	18	(142)	29
(255)	(411)	Dividend uitgekeerd aan gewone aandeelhouders van de houdstermaatschappijen	(190)	(175)	(306)	(280)
(1.696)	(2.731)	Kasuitstroom voor wijzigingen in kortetermijnbeleggingen en financiering	(240)	(5)	(386)	(8)
1.169	1.882	(Toename)/afname kortetermijnbeleggingen	(25)	236	(40)	378
537	865	Financiering	269	(201)	432	(322)
10	16	Toename kas- en banksaldi	4	30	6	48

Kortetermijnbeleggingen betreffen deposito's bij financiële instellingen met een looptijd korter dan een jaar, voorzover niet opeisbaar binnen 24 uur, beleggingen in commercial paper en rentedragende waardepapieren die op korte termijn kunnen worden geliquideerd zonder belangrijke kosten.

Gewone kasstroom

12 maanden t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln	2001 €mln		2002 £mln	2001 £mln	2002 €mln	2001 €mln
1.006	1.620	Gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	160	278	258	445
102%	102%	Gewone kasstroomconversie	32%	63%	32%	63%

De gewone kasstroom is bij Reed Elsevier het voornaamste prestatie-criterium voor de kasstroom. De gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten inclusief dividenden ontvangen van joint ventures, uitgaven voor materiële vaste activa en opbrengst uit verkoop van materiële vaste activa, maar voor bijzondere betalingen en ontvangsten. Gewone kasstroomconversie is de gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten in procenten van het gewoon bedrijfsresultaat.

Gecombineerd overzicht van opbrengsten en verliezen

Voor de zes maanden t/m 30 juni 2002

12 maanden t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln	2001 €mln		2002 £mln	2001 £mln	2002 €mln	2001 €mln
126	202	Winst toekomend aan aandeelhouders houdstermaatschappijen	97	71	156	114
(3)	83	Omrekenverschillen	(97)	37	(443)	213
123	285	Totaal van opbrengsten en verliezen	-	108	(287)	327

Aansluiting gecombineerd eigen vermogen

Voor de zes maanden t/m 30 juni 2002

12 maanden t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln	2001 €mln		2002 £mln	2001 £mln	2002 €mln	2001 €mln
126	202	Winst toekomend aan aandeelhouders houdstermaatschappijen	97	71	156	114
(269)	(432)	Dividend op gewone aandelen, voorgesteld en betaald	(82)	(78)	(132)	(125)
22	35	Uitgifte aandelen, onder aftrek van kosten	24	10	38	16
(3)	83	Omrekenverschillen	(97)	37	(443)	213
(124)	(112)	Netto-(afname)/toename gecombineerd eigen vermogen	(58)	40	(381)	218
3.041	4.896	Gecombineerd eigen vermogen per 1 januari	2.917	3.041	4.784	4.896
2.917	4.784	Gecombineerd eigen vermogen per einde periode	2.859	3.081	4.403	5.114

Gecombineerde balans

Per 30 juni 2002

Per 31 december			Per 30 juni		Per 30 juni	
2001 £mln	2001 €mln		2002 £mln	2001 £mln	2002 €mln	2001 €mln
6.723	11.026	Goodwill en immateriële vaste activa	6.210	4.059	9.563	6.738
730	1.197	Materiële vaste activa en financiële vaste activa	657	605	1.012	1.004
7.453	12.223	Vaste activa	6.867	4.664	10.575	7.742
488	801	Voorraden en onderhanden publicaties	558	148	859	246
999	1.638	Debiteuren – looptijd korter dan een jaar	1.048	818	1.615	1.357
463	759	Debiteuren – looptijd langer dan een jaar	428	211	659	350
435	713	Liquide middelen	473	1.369	728	2.273
2.385	3.911	Vlottende activa	2.507	2.546	3.861	4.226
(4.134)	(6.780)	Schulden met een looptijd korter dan een jaar	(4.002)	(3.021)	(6.163)	(5.015)
(1.749)	(2.869)	Netto werkkapitaal	(1.495)	(475)	(2.302)	(789)
5.704	9.354	Activa minus schulden met looptijd korter dan een jaar	5.372	4.189	8.273	6.953
(2.502)	(4.103)	Schulden met een looptijd langer dan een jaar	(2.300)	(899)	(3.542)	(1.492)
(280)	(459)	Voorzieningen	(207)	(202)	(319)	(335)
(5)	(8)	Minderheidsbelangen van derden	(6)	(7)	(9)	(12)
2.917	4.784	Eigen vermogen	2.859	3.081	4.403	5.114
3.229	5.296	Saldo opgenomen/uitgezette leningen	3.296	530	5.076	880

Goedgekeurd door de bestuursorganen van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC per 7 augustus 2002.

1 Verantwoording

De Reed Elsevier gecombineerde financiële informatie ('de gecombineerde financiële informatie') presenteert de gecombineerde belangen van de aandeelhouders van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC en omvat de activiteiten van Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV, hun dochtermaatschappijen, joint ventures en deelnemingen tezamen met de houdstermaatschappijen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC ('de gecombineerde activiteiten').

De gecombineerde financiële informatie is opgesteld op basis van de waarderingsgrondslagen als opgenomen in de Reed Elsevier Jaarrekening 2001. De gecombineerde financiële informatie is niet door externe accountants gecontroleerd maar beoordeeld en hun rapportage aan de bestuursorganen van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC is opgenomen op pagina 24. De financiële informatie betreffende het boekjaar 2001 is in verkorte vorm opgenomen uit de door accountants gecontroleerde jaarrekening over dat jaar.

2 Omrekening valuta

Bij opstelling van de gecombineerde financiële informatie werden de navolgende wisselkoersen toegepast:

Jaar t/m 31 december 2001			Winst en verlies		Balans	
Winst en verlies	Balans		30 juni 2002	30 juni 2001	30 juni 2002	30 juni 2001
1,61	1,64	Euro naar Pond sterling	1,61	1,60	1,54	1,66
1,44	1,45	US dollar naar Pond sterling	1,44	1,44	1,53	1,41
1,12	1,13	Euro naar US dollar	1,12	1,11	1,01	1,18
0,89	0,88	US dollar naar euro	0,89	0,90	0,99	0,85

3 Informatie per sector

Omzet

12 maanden t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln	2001 €mln		2002 £mln	2001 £mln	2002 €mln	2001 €mln
Bedrijfssectoren						
1.024	1.649	Wetenschap & Medisch	623	380	1.003	608
1.330	2.141	Juridisch	670	642	1.079	1.027
579	932	Educatie	449	106	723	170
1.627	2.620	Vakinformatie	725	908	1.167	1.453
4.560	7.342	Totaal	2.467	2.036	3.972	3.258
Geografische oorsprong						
2.695	4.339	Noord Amerika	1.568	1.113	2.524	1.781
795	1.280	Verenigd Koninkrijk	369	388	594	621
416	670	Nederland	208	218	335	349
445	716	Rest van Europa	225	217	362	347
209	337	Rest van de wereld	97	100	157	160
4.560	7.342	Totaal	2.467	2.036	3.972	3.258
Geografische markt						
2.765	4.452	Noord Amerika	1.569	1.165	2.526	1.864
557	897	Verenigd Koninkrijk	266	285	428	456
224	361	Nederland	102	113	164	181
587	945	Rest van Europa	313	269	504	430
427	687	Rest van de wereld	217	204	350	327
4.560	7.342	Totaal	2.467	2.036	3.972	3.258

3 Informatie per sector (vervolg)

Gewoon bedrijfsresultaat (exclusief bijzondere baten en lasten en amortisatie)

12 maanden t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2001	2001		2002	2001	2002	2001
£mln	€mln		£mln	£mln	€mln	€mln
		Bedrijfssectoren				
344	554	Wetenschap & Medisch	202	142	325	227
267	430	Juridisch	122	117	197	187
132	212	Educatie	48	18	77	29
247	398	Vakinformatie	133	161	214	258
990	1.594	Totaal	505	438	813	701
		Geografische oorsprong				
482	776	Noord Amerika	251	188	404	301
207	333	Verenigd Koninkrijk	89	99	143	158
163	262	Nederland	89	81	143	130
108	174	Rest van Europa	58	59	93	94
30	49	Rest van de wereld	18	11	30	18
990	1.594	Totaal	505	438	813	701

Bedrijfsresultaat (inclusief bijzondere baten en lasten en amortisatie)

12 maanden t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2001	2001		2002	2001	2002	2001
£mln	€mln		£mln	£mln	€mln	€mln
		Bedrijfssectoren				
210	338	Wetenschap & Medisch	130	86	209	138
59	95	Juridisch	17	27	27	43
95	153	Educatie	7	7	11	11
27	44	Vakinformatie	44	75	72	120
391	630	Totaal	198	195	319	312
		Geografische oorsprong				
47	76	Noord Amerika	5	6	8	10
154	248	Verenigd Koninkrijk	65	71	105	114
129	208	Nederland	81	76	131	121
51	82	Rest van Europa	33	36	53	57
10	16	Rest van de wereld	14	6	22	10
391	630	Totaal	198	195	319	312

4 Bijzondere baten en lasten

12 maanden t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2001	2001		2002	2001	2002	2001
£mln	€mln		£mln	£mln	€mln	€mln
(35)	(56)	Reorganisatie kosten	(9)	-	(14)	-
(63)	(102)	Kosten verband houdend met acquisities	(22)	(14)	(36)	(22)
(98)	(158)	Ten laste van het bedrijfsresultaat	(31)	(14)	(50)	(22)
26	41	Netto winst uit verkoop van vaste activa en bedrijven	9	15	14	24
(72)	(117)	Bijzondere baten en (lasten) voor belasting	(22)	1	(36)	2
81	130	Belasting	95	(4)	153	(6)
9	13	Totaal bijzondere baten en lasten	73	(3)	117	(4)

De nettowinst bij verkoop van financiële vaste activa en bedrijven omvat een bate van £21mln/€34mln uit de verkoop van deelnemingen die bij de acquisitie van Harcourt General, Inc. meekwamen, minus een verlies van £12mln/€20mln op andere financiële vaste activa.

De bijzondere belastingaftrek heeft vooral betrekking op desinvesteringen in voorgaande jaren.

5 Gecombineerd kasstroomoverzicht

Aansluiting tussen bedrijfsresultaat en netto kasstroom uit activiteiten

12 maanden t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln	2001 €mln		2002 £mln	2001 £mln	2002 €mln	2001 €mln
379	610	Bedrijfsresultaat (vóór joint ventures)	183	186	295	298
98	158	Bijzondere resultaten ten laste van het bedrijfsresultaat	31	14	50	22
477	768	Bedrijfsresultaat vóór bijzondere baten en lasten	214	200	345	320
498	802	Amortisatie van goodwill en immateriële vaste activa	274	227	441	364
132	213	Afschrijvingen	66	62	106	98
630	1.015	Resultaten zonder kasstroom	340	289	547	462
56	90	Mutatie werkkapitaal	(309)	(132)	(497)	(211)
1.163	1.873	Netto kasinstroom uit activiteiten vóór bijzondere baten en lasten	245	357	395	571
(97)	(156)	Kasstroom bijzondere resultaten ten laste van het bedrijfsresultaat	(53)	(43)	(85)	(69)
1.066	1.717	Netto kasinstroom uit activiteiten	192	314	310	502

Aansluiting netto schuldenpositie

12 maanden t/m 31 december			Kas- en banksaldi £mln	Korte- termijn- beleggingen £mln	Rente- dragende schulden £mln	6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln						2002 £mln	2001 £mln
(433)	Netto schuldenpositie per aanvang verslagperiode		96	339	(3.664)	(3.229)	(433)
10	Mutatie kas- en banksaldi		4	-	-	4	30
(1.169)	Mutatie kortetermijnbeleggingen		-	25	-	25	(236)
(526)	Mutatie rentedragende schulden		-	-	(245)	(245)	211
(1.685)	Verandering in netto schuldenpositie uit kasstroom		4	25	(245)	(216)	5
(1.042)	Leningen in geacquireerde bedrijven		-	-	-	-	-
(3)	Aangegane financial leases		-	-	(9)	(9)	(2)
(66)	Omrekeningsverschillen valuta		-	9	149	158	(100)
(3.229)	Netto schuldenpositie per einde verslagperiode		100	373	(3.769)	(3.296)	(530)

12 maanden t/m 31 december			Kas- en banksaldi €mln	Korte- termijn- beleggingen €mln	Rente- dragende schulden €mln	6 maanden t/m 30 juni	
2001 €mln						2002 €mln	2001 €mln
(697)	Netto schuldenpositie per aanvang verslagperiode		157	556	(6.009)	(5.296)	(697)
16	Mutatie kas- en banksaldi		6	-	-	6	48
(1.882)	Mutatie kortetermijnbeleggingen		-	40	-	40	(378)
(847)	Mutatie rentedragende schulden		-	-	(394)	(394)	338
(2.713)	Verandering in netto schuldenpositie uit kasstroom		6	40	(394)	(348)	8
(1.677)	Leningen in geacquireerde bedrijven		-	-	-	-	-
(5)	Aangegane financial leases		-	-	(14)	(14)	(3)
(204)	Omrekeningsverschillen valuta		(9)	(22)	613	582	(188)
(5.296)	Netto schuldenpositie per einde verslagperiode		154	574	(5.804)	(5.076)	(880)

6 Gewone Resultaten

De gewone resultaat- en kasstroomcijfers worden gehanteerd als additionele prestatie-criteria voor de activiteiten van Reed Elsevier. De aansluitingen zijn als volgt:

12 maanden t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln	2001 €mln		2002 £mln	2001 £mln	2002 €mln	2001 €mln
391	630	Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures	198	195	319	312
		Aanpassingen:				
501	806	Amortisatie van goodwill en immateriële vaste activa	276	229	444	367
35	56	Reorganisatie kosten	9	-	14	-
63	102	Met acquisities samenhangende kosten	22	14	36	22
990	1.594	Gewoon bedrijfsresultaat	505	438	813	701
275	442	Winst voor belastingen	100	182	161	291
		Aanpassingen:				
501	806	Amortisatie van goodwill en immateriële vaste activa	276	229	444	367
35	56	Reorganisatie kosten	9	-	14	-
63	102	Met acquisities samenhangende kosten	22	14	36	22
(26)	(41)	Resultaat op verkoop van vaste activa en bedrijven	(9)	(15)	(14)	(24)
848	1.365	Gewoon resultaat voor belasting	398	410	641	656
126	202	Winst toekomstend aan aandeelhouders houdstermaatschappijen	97	71	156	114
		Aanpassingen:				
507	816	Amortisatie van goodwill en immateriële vaste activa	269	229	433	367
3	5	Reorganisatie kosten	6	-	9	-
33	54	Met acquisities samenhangende kosten	16	13	26	20
(45)	(72)	Resultaat op verkoop van vaste activa en bedrijven	(95)	(10)	(152)	(16)
624	1.005	Gewoon resultaat toekomstend aan aandeelhouders van houdstermaatschappijen	293	303	472	485
1.066	1.717	Netto kasinstroom uit activiteiten	192	314	310	502
12	19	Dividend ontvangen van joint ventures	5	6	8	10
(175)	(282)	Aankoop van materiële vaste activa	(94)	(86)	(151)	(138)
6	10	Opbrengst uit verkoop van materiële vaste activa	4	1	6	2
97	156	Betalingen in verband met bijzondere baten en lasten	53	43	85	69
1.006	1.620	Gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	160	278	258	445

7 Pro forma cijfers voor Harcourt

Op 12 juli 2001 acquireerde Reed Elsevier de wetenschappelijke, technologische en medische (STM) uitgeverijen en de K-12 (kleuter-, basis- en voortgezet onderwijs) uitgeverijen van les- en toetsmaterialen voor schoolonderwijs van Harcourt General, Inc. Onderstaand de pro forma omzet en het pro forma gewoon bedrijfsresultaat van deze activiteiten, berekend op basis van Reed Elsevier's waarderingsgrondslagen en alsof de acquisitie had plaatsgevonden per 1 januari 2001 (exclusief acquisitie en overdracht van bedrijven sinds de acquisitiedatum en hoofdkantoorkosten van Harcourt General, Inc.):

12 maanden t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln	2001 €mln		2002 £mln	2001 £mln	2002 €mln	2001 €mln
		Turnover				
481	774	STM	219	218	353	349
769	1,238	Education and Testing	353	342	568	547
1.250	2.012		572	560	921	896
		Adjusted operating profit				
107	172	STM	49	45	79	72
153	246	Education and Testing	42	35	68	56
260	418		91	80	147	128

Verantwoording

Het aandeel van Reed Elsevier PLC in het resultaat van de gecombineerde activiteiten van Reed Elsevier is berekend op basis van het economisch belang van 52,9% dat de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC hebben in Reed Elsevier. Hierbij is rekening gehouden met de eigen resultaten van Reed Elsevier PLC en haar dochtermaatschappijen. Het economisch belang van 52,9% van Reed Elsevier PLC in het eigen vermogen van de gecombineerde activiteiten is op de balans opgenomen als belangen in joint ventures, na aftrek van de activa en passiva die zijn weergegeven als onderdeel van Reed Elsevier PLC en haar dochtermaatschappijen.

Op de halfjaarcijfers over 2002 en de vergelijkende cijfers over het eerste half jaar 2001 is geen accountantscontrole toegepast. Deze cijfers zijn wel door externe accountants beoordeeld en hun beoordelingsverklaring aan de Board van Reed Elsevier PLC is opgenomen op pagina 24. De financiële informatie over boekjaar 2001 is in verkorte vorm ontleend aan het jaarverslag over 2001, dat werd gedeponereerd bij de Registrar of Companies in het Verenigd Koninkrijk en waarbij een goedkeurende accountantsverklaring werd afgegeven.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

12 maanden t/m 31 december		6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln		2002 £mln	2001 £mln
2.412	Aandeel in joint ventures	1.305	1.077
(1)	Negatief bedrijfsresultaat (exclusief joint ventures)	(1)	-
	Aandeel in bedrijfsresultaat joint ventures:		
519	Voor amortisatie en bijzondere baten en lasten	266	230
(317)	Amortisatie en bijzondere baten en lasten	(162)	(129)
201	Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures	103	101
14	Aandeel niet in het bedrijfsresultaat begrepen bijzondere baten en lasten van joint ventures	5	8
(75)	Rente (inclusief aandeel joint ventures)	(57)	(15)
140	Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	51	94
(79)	Belasting over winst uit gewone bedrijfsuitoefening	(2)	(58)
(3)	Engelse vennootschapsbelasting	-	(3)
	Aandeel belasting joint ventures		
(119)	Voor bijzondere baten en lasten	(52)	(53)
43	Bijzondere baten en lasten	50	(2)
61	Netto winst toekomend aan gewone aandeelhouders	49	36
(132)	Dividend op gewone aandelen (voorgesteld en betaald)	(41)	(38)
(71)	(Verlies)/winst, onttrokken/toegevoegd aan reserves	8	(2)
4,8p	Winst per aandeel	3,9p	2,9p
4,8p	Winst per aandeel na verwatering	3,9p	2,8p
26,1p	Gewoon netto winst per aandeel	12,3p	12,7p

Het gewoon netto resultaat per aandeel is gebaseerd op het 52,9% economisch belang van de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC in het gewoon netto resultaat van de gecombineerde activiteiten van Reed Elsevier.

Dividenden

De directors van Reed Elsevier PLC hebben per gewoon aandeel een interimdividend vastgesteld van 3.2p (interimdividend 2001: 3.1p per gewoon aandeel). Over 2001 bedroeg het totale dividend 10.5p per gewoon aandeel.

Geconsolideerd overzicht van opbrengsten en verliezen

12 maanden t/m 31 december		6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln		2002 £mln	2001 £mln
61	Winst toekomend aan gewone aandeelhouders	49	36
(2)	Omrekeningsverschillen valuta	(51)	20
59	Totaal opbrengsten en verliezen tijdens de verslagperiode	(2)	56

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

12 maanden t/m 31 december		6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln		2002 £mln	2001 £mln
(3)	Netto kasuitstroom uit activiteiten	-	(2)
127	Dividend ontvangen van Reed Elsevier Group plc	94	87
13	Financiële ontvangsten en uitgaven	-	12
(3)	Belasting	(2)	(1)
(406)	Financiële vaste activa	-	(59)
(126)	Dividend uitgekeerd aan gewone aandeelhouders	(94)	(87)
(398)	Kas (uitstroom)/instroom voor mutaties kortetermijnbeleggingen en financiering	(2)	(50)
431	Afname/(toename) kortetermijnbeleggingen	-	63
(33)	Financiering	2	(13)
10	Uitgifte gewone aandelen	12	6
(43)	Toename netto financiering in Reed Elsevier Group plc groep	(10)	(19)
-	Mutatie [kas- en banksaldi]	-	-

Aansluiting eigen vermogen

12 maanden t/m 31 december		6 maanden t/m 30 juni	
2001 £mln		2002 £mln	2001 £mln
61	Netto winst toekomstend aan aandeelhouders	49	36
(132)	Dividenden, voorgesteld en betaald	(41)	(38)
10	Uitgifte gewone aandelen, onder aftrek kosten	12	6
(2)	Omrekenverschillen	(51)	20
(3)	Egalisatie	-	(3)
(66)	Netto-(afname)/toename eigen vermogen	(31)	21
1.609	Eigen vermogen aanvang periode	1.543	1.609
1.543	Eigen vermogen einde periode	1.512	1.630

Geconsolideerde balans

Per 31 december		Per 30 Juni	
2001 £mln		2002 £mln	2001 £mln
1.128	Deelnemingen in joint ventures	1.031	818
	Vlottende activa		
555	Vorderingen met een looptijd korter dan één jaar	567	531
-	Kortetermijnbeleggingen	-	368
555		567	899
(104)	Schulden met een looptijd korter dan één jaar	(50)	(51)
451	Netto werkkapitaal	517	848
1.579	Activa minus schulden met een looptijd korter dan één jaar	1.548	1.666
(36)	Schulden met een looptijd langer dan één jaar	(36)	(36)
1.543	Eigen vermogen	1.512	1.630

Goedgekeurd door de board of directors per 7 augustus 2002.

Verantwoording

De resultaten over de eerste zes maanden van 2001 tonen het 50% economisch belang van de aandeelhouders van Reed Elsevier NV in de gecombineerde activiteiten van Reed Elsevier, verantwoord op basis van de vermogensmutatiemethode.

Op de halfjaarcijfers over 2002 en de vergelijkende cijfers over het eerste half jaar 2001 is geen accountantscontrole toegepast. Deze cijfers zijn wel door externe accountants beoordeeld en hun beoordelingsverklaring aan de bestuursorganen van Reed Elsevier NV is opgenomen op pagina 24. De financiële informatie over boekjaar 2001 is in verkorte vorm ontleend aan het jaarverslag van Reed Elsevier NV over 2001, dat werd gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam en waarbij door de externe accountants een goedkeurende accountantsverklaring werd afgegeven.

Winst- en verliesrekening

12 maanden t/m 31 december		6 maanden t/m 30 juni	
2001 €mln		2002 €mln	2001 €mln
3.671	Aandeel in omzet joint ventures	1.986	1.629
(3)	Negatief bedrijfsresultaat (exclusief joint ventures)	(1)	(1)
	Aandeel in bedrijfsresultaat joint ventures:		
800	Voor amortisatie en bijzondere baten en lasten	408	352
(482)	Amortisatie en bijzondere baten en lasten	(247)	(195)
315	Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures	160	156
20	Aandeel niet in het bedrijfsresultaat begrepen bijzondere baten en lasten van joint ventures	7	12
(114)	Rente (inclusief aandeel joint ventures)	(86)	(23)
221	Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	81	145
(120)	Belasting over winst uit gewone bedrijfsuitoefening	(3)	(88)
(184)	Voor bijzondere baten en lasten	(79)	(86)
64	Bijzondere baten en lasten	76	(2)
101	Netto winst toekomend aan aandeelhouders	78	57
(221)	Dividenden, voorgesteld en betaald	(66)	(64)
(120)	(Verlies)/winst, (onttrokken)/toegevoegd aan reserves	12	(7)
€0,13	Netto winst per aandeel	€0,10	€0,07
€0,13	Netto winst per aandeel na verwatering	€0,10	€0,07
€0,64	Gewone netto winst per aandeel	€0,30	€0,31

De gewone netto winst per aandeel is gebaseerd op het 50% economisch belang van de aandeelhouders van Reed Elsevier NV in het gewoon netto resultaat van de gecombineerde activiteiten van Reed Elsevier.

Dividend

De gecombineerde raad van Reed Elsevier NV heeft per gewoon aandeel een interimdividend vastgesteld van €0,09 (interimdividend in 2001: €0,09 per gewoon aandeel). Over 2001 bedroeg het totale dividend €0,30 per gewoon aandeel.

Kasstroomoverzicht

12 maanden t/m 31 december		6 maanden t/m 30 juni	
2001 €mln		2002 €mln	2001 €mln
(3)	Netto kasuitstroom uit activiteiten	(2)	(1)
100	Dividend van joint ventures	100	50
62	Financiële ontvangsten en uitgaven	3	25
17	Belasting	–	14
(916)	Investing in vaste activa	–	–
(204)	Dividend uitgekeerd aan gewone aandeelhouders	(155)	(140)
(944)	Kas (uitstroom)/instroom voor mutaties kortetermijnbeleggingen en financiering	(54)	(52)
946	(Toename)/afname kortetermijnbeleggingen	(54)	(34)
(2)	Financiering	108	86
92	Uitgifte gewone aandelen	19	88
(1)	Netto inschrijving/(aflossing) personeelsobligatieleningen	1	1
(93)	Afname/(toename) netto investering in joint ventures	88	(3)
–	Mutatie liquide middelen	–	–

Aansluiting eigen vermogen

12 maanden t/m 31 december		6 maanden t/m 30 juni	
2001 €mln		2002 €mln	2001 €mln
101	Winst toekomst aan gewone aandeelhouders	78	57
(221)	Dividend gewone aandelen, uitgekeerd en voorgesteld	(66)	(64)
110	Uitgifte gewone aandelen na aftrek kosten	19	97
42	Omrekeningsverschillen valuta	(222)	107
(88)	Egalisatie aanpassingen	1	(88)
(56)	Netto toename eigen vermogen	(190)	109
2.448	Eigen vermogen aanvang periode	2.392	2.448
2.392	Eigen vermogen einde periode	2.202	2.557

Balans

Per 31 december		Per 30 juni	
2001 €mln		2002 €mln	2001 €mln
2.506	Deelnemingen in joint ventures	2.262	1.684
	Vlottende activa		
94	Vorderingen met een looptijd korter dan één jaar	6	5
25	Kortetermijnbeleggingen	79	1.005
119		85	1.010
(169)	Schulden met een looptijd korter dan één jaar	(80)	(74)
(50)	Netto werkkapitaal	5	936
2.456	Activa minus schulden met een looptijd korter dan één jaar	2.267	2.620
(5)	Schulden met een looptijd langer dan één jaar	(6)	(7)
(59)	Voorzieningen	(59)	(56)
2.392	Eigen vermogen	2.202	2.557

Goedgekeurd door de gecombineerde raad per 7 augustus 2002.

Verkorte gecombineerde financiële informatie in US Dollar

Hieronder volgt een overzicht van de belangrijkste financiële informatie van de gecombineerde activiteiten van Reed Elsevier in US Dollar.

Dit overzicht betreft slechts een omrekening van bedragen in US Dollar tegen de gegeven omrekenkoersen (zie noot 2 van de toelichting op de financiële informatie van de gecombineerde activiteiten) en is geen weergave volgens Amerikaanse grondslagen.

Winst- en verliesrekening

12 maanden t/m 31 december		6 maanden t/m 30 juni		
		2002 US\$mln	2001 US\$mln	mutatie %
6.566	Omzet	3.552	2.932	+21%
1.426	Gewoon bedrijfsresultaat	727	631	+15%
1.221	Gewoon resultaat voor belasting	573	590	-3%
899	Gewoon resultaat toekomend aan aandeelhouders houdstermaatschappijen	422	436	-3%
us\$	Gewoon resultaat per American Depository Share (ADS)	us\$	us\$	
1,50	Reed Elsevier PLC (Elke ADS omvat vier gewone aandelen)	0,71	0.73	-3%
1,14	Reed Elsevier NV (Elke ADS omvat twee gewone aandelen)	0,54	0.56	-4%

Kasstroom

12 maanden t/m 31 december		6 maanden t/m 30 juni	
		2002 US\$mln	2001 US\$mln
1.449	Gewone kasstroom uit activiteiten	230	400

Balans

Per 31 december		Per 30 juni	
		2002 US\$mln	2001 US\$mln
9.748	Goodwill en immateriële vaste activa	9.501	5.723
1.059	Materiële en financiële vaste activa	1.005	853
10.807	Vaste activa	10.506	6.576
708	Vorraden en onderhanden publicaties	854	209
1.448	Vorderingen met een looptijd korter dan één jaar	1.603	1.153
671	Vorderingen met een looptijd langer dan één jaar	655	298
631	Liquide middelen	724	1.930
3.458	Vlottende activa	3.836	3.590
(5.994)	Schulden met een looptijd korter dan één jaar	(6.123)	(4.260)
(2.536)	Netto werkkapitaal	(2.287)	(670)
8.271	Activa minus schulden met een looptijd korter dan één jaar	8.219	5.906
(3.628)	Schulden met een looptijd langer dan een jaar	(3.519)	(1.268)
(406)	Voorzieningen	(317)	(284)
(7)	Minderheidsbelangen van derden	(9)	(10)
4.230	Netto-activa	4.374	4.344

Samenvatting van de belangrijkste verschillen tussen Nederlandse/Engelse en Amerikaanse grondslagen

De gecombineerde financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met in Nederland en het Verenigd Koninkrijk algemeen aanvaarde grondslagen, die in bepaalde opzichten in belangrijke mate verschillen van in de Verenigde Staten algemeen aanvaarde grondslagen.

De belangrijkste verschillen die van invloed zijn op de netto winst en het gecombineerde eigen vermogen houden verband met de activering en amortisatie van goodwill en andere immateriële vaste activa, pensioenen, financiële derivaten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten.

Als gevolg van de introductie van SFAS142: 'Goodwill and Other Intangible Assets', wordt goodwill volgens Amerikaanse grondslagen per 1 januari 2002 niet langer afgeschreven. Een meer volledig overzicht van de waardingsgrondslagen die worden gebruikt door Reed Elsevier en van de verschillen tussen Nederlandse/Engelse en Amerikaanse grondslagen is opgenomen in de Reed Elsevier Jaarrekening 2001.

Hieronder volgt een overzicht van het effect van materiele verschillen tussen Nederlandse/Engelse en Amerikaanse grondslagen op de netto winst en het gecombineerde eigen vermogen.:

12 maanden t/m 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2001	2001		2002	2001	2002	2001
£mln	€mln		£mln	£mln	€mln	€mln
126	202	Netto winst volgens Nederlandse/Engelse grondslagen	97	71	156	114
		Aanpassingen uit hoofde van Amerikaanse grondslagen:				
(74)	(119)	Amortisatie van goodwill en andere immateriële vaste activa	138	(35)	222	(56)
(43)	(69)	Latente belasting	(31)	30	(50)	48
46	74	Pensioenen	28	22	45	35
(15)	(24)	Beloning met aandelen	(9)	–	(14)	–
(56)	(90)	Derivaten	34	27	55	43
(4)	(6)	Overige posten	–	–	–	–
(20)	(32)	Netto resultaat onder Amerikaanse grondslagen	257	115	414	184

Per 31 december			Per 30 juni		Per 30 juni	
2001	2001		2002	2001	2002	2001
£mln	€mln		£mln	£mln	€mln	€mln
2.917	4.784	Gecombineerd eigen vermogen volgens Nederlandse/ Engelse grondslagen	2.859	3.081	4.403	5.114
		Aanpassingen uit hoofde van Amerikaanse grondslagen:				
1.151	1.888	Goodwill en andere immateriële activa	1.242	555	1.913	921
(860)	(1.410)	Latente belasting	(856)	(158)	(1.318)	(262)
132	216	Pensioenen	160	107	246	178
(79)	(130)	Derivaten	(42)	(70)	(65)	(116)
36	59	Niet-gerealiseerde winsten op verhandelbare effecten	14	–	22	–
190	312	Dividend op gewone aandelen niet gedeclareerd in de verslagperiode	82	78	126	129
(20)	(33)	Overig	(19)	2	(29)	4
3.467	5.686	Gecombineerd eigen vermogen volgens Amerikaanse grondslagen	3.440	3.595	5.298	5.968



Beoordelingsverklaring

ONAFHANKELIJKE VERKLARING VOOR DE RAAD VAN COMMISSARISSEN EN RAAD VAN BESTUUR VAN REED ELSEVIER NV EN DE BOARD OF DIRECTORS VAN REED ELSEVIER PLC

Inleiding

In opdracht van de bestuursorganen van Reed Elsevier PLC en van Reed Elsevier NV hebben wij de gecombineerde financiële informatie van Reed Elsevier PLC, Reed Elsevier NV, Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV en hun respectieve dochtermaatschappijen, deelnemingen en joint ventures, (gezamenlijk 'de gecombineerde activiteiten') voor de zes maanden t/m 30 juni 2002, omvattende de gecombineerde winst- en verliesrekening, de gecombineerde balans, het gecombineerd kasstroomoverzicht, gecombineerd overzicht van opbrengsten en verliezen, aansluiting gecombineerd eigen vermogen en de toelichting genummerd 1 t/m 7 beoordeeld. Wij hebben ook de financiële informatie van Reed Elsevier PLC voor de zes maanden t/m 30 juni 2002 beoordeeld, omvattende de geconsolideerde winst- en verliesrekening, geconsolideerde balans, geconsolideerd kasstroomoverzicht, geconsolideerd overzicht van opbrengsten en verliezen, aansluiting eigen vermogen en de betreffende toelichtingen. Voorts hebben wij de financiële informatie inzake Reed Elsevier NV betreffende de eerste zes maanden van 2002 beoordeeld, omvattende de winst- en verliesrekening, balans, kasstroomoverzicht, aansluiting eigen vermogen en de betreffende toelichtingen. We hebben ook kennis genomen van de overige informatie in het Reed Elsevier halfjaarbericht en beoordeeld of hierin sprake is van evidente fouten of strijdigheid ten opzichte van de verantwoorde financiële informatie.

Verantwoordelijkheid van de directors van Reed Elsevier PLC en van de gecombineerde raad van Reed Elsevier NV

Het halfjaarbericht van Reed Elsevier en van de daarin opgenomen financiële informatie zijn de verantwoordelijkheid van en goedgekeurd door de directors van Reed Elsevier PLC en door de gecombineerde raad van Reed Elsevier NV. Overeenkomstig het bepaalde in de Listing Rules van de UK Financial Services Authority en algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen in het Verenigd Koninkrijk en Nederland, dienen de halfjaarcijfers te worden opgesteld overeenkomstig de waarderingsgrondslagen en de wijze van presentatie die werden toegepast in de meest recente jaarrekening, behoudens voorzover wijzigingen gemotiveerd zijn toegelicht.

Werkzaamheden in het kader van de beoordelingsopdracht

Wij hebben onze werkzaamheden uitgevoerd overeenkomstig de aanbevelingen die zijn opgenomen in Bulletin 1999/4 van de UK Auditing Practices Board. Een beoordeling bestaat in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij de leiding van de gecombineerde activiteiten van Reed Elsevier en het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële informatie, en op basis daarvan, het vaststellen van consistentie in waarderingsgrondslagen en presentatie, voorzover in de toelichting niet anders is vermeld. Een beoordeling omvat geen controlewerkzaamheden zoals toetsing van interne controlemaatregelen en verificatie van activa, passiva en transacties. Een beoordeling is aanzienlijk beperkter in omvang dan een controle overeenkomstig algemeen aanvaarde richtlijnen in het Verenigd Koninkrijk en Nederland met betrekking tot controleopdrachten en biedt derhalve een geringere mate van zekerheid omtrent de getrouwheid van de financiële informatie. Daarom verstrekken wij geen accountantsverklaring bij de financiële informatie.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling hebben wij niet geconstateerd dat materiële wijzigingen zouden moeten worden aangebracht in de financiële informatie over het halfjaar tot en met 30 juni 2002 zoals opgenomen in het halfjaarbericht.

Deloitte & Touche

Chartered Accountants
London
7 augustus 2002

Deloitte & Touche

Accountants
Amsterdam
7 augustus 2002



Informatie voor beleggers

FINANCIËLE AGENDA 2002

8 augustus	Bekendmaking halfjaarcijfers 2002 'Record date' – 2002 interimdividend, gewone aandelen Reed Elsevier NV
9 augustus	Notering ex-interimdividend gewone aandelen en ADS-en Reed Elsevier NV
13 augustus	'Record date' – 2002 interimdividend, ADS-en Reed Elsevier NV
14 augustus	Notering ex-interimdividend gewone aandelen en ADS-en Reed Elsevier PLC
16 augustus	'Record date' – 2002 interimdividend, gewone aandelen en ADS-en Reed Elsevier PLC
9 september	Betaling interimdividend 2002 op gewone aandelen Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV
16 september	Betaling interimdividend 2002 op ADS-en Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV
5 december	Publicatie 'Trading Update' met betrekking tot boekjaar 2002

FINANCIËLE AGENDA 2003

20 februari	Bekendmaking resultaten over het boekjaar 2002
8 april	Algemene Vergadering van Aandeelhouders Reed Elsevier PLC, Londen
9 april	Algemene Vergadering van Aandeelhouders Reed Elsevier NV, Amsterdam
7 augustus	Bekendmaking halfjaarcijfers 2003

ACCOUNTANTS

Deloitte & Touche
Hill House, 1 Little New Street
Londen EC4A 3TR, Verenigd Koninkrijk

Deloitte & Touche
Orlyplein 50
1043 DP Amsterdam

EFFECTENBANKEN

Cazenove & Co. Ltd
12 Tokenhouse Yard
Londen EC2R 7AN, Verenigd Koninkrijk

ABN AMRO Bank NV
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

ADR DEPOSITARY

Citibank NA
111 Wall Street
New York, NY 10043, USA

Reed Elsevier PLC CUSIP No. 758205108
(Trading Symbol: RUK)

Reed Elsevier NV CUSIP No. 758204101
(Trading Symbol: ENL)

BEURSNOTERINGEN

Gewone aandelen Reed Elsevier PLC's zijn genoteerd aan de London Stock Exchange en gewone aandelen Reed Elsevier NV zijn genoteerd aan Euronext Stock Exchange te Amsterdam. De gewone aandelen Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV zijn voorts genoteerd aan de New York Stock Exchange.

De handel aan de New York Stock Exchange gebeurt in de vorm van American Depositary Shares (ADS-en) met American Depositary Receipts (ADRs) als bewijsstuk. Iedere Reed Elsevier PLC ADS vertegenwoordigt vier gewone aandelen Reed Elsevier PLC en iedere Reed Elsevier NV ADS vertegenwoordigt twee gewone aandelen Reed Elsevier NV. Informatie over Reed Elsevier PLC of Reed Elsevier NV ADS-en kan worden verkregen bij Citibank Depositary Receipts Services, PO Box 2502, Jersey City, NJ 07303-2502 of telefonisch +1 877 248 4237 (kosteloos binnen de Verenigde Staten). Informatie is tevens te vinden op de website van Citibank: www.citibank.com/adr.

Dit halfjaarbericht is op 8 augustus 2002 verstuurd aan de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC en is op verzoek voor aandeelhouders van Reed Elsevier NV verkrijgbaar. Voor een ieder zijn exemplaren verkrijgbaar bij:

Reed Elsevier PLC

25 Victoria Street
Londen SW1H 0EX, Verenigd Koninkrijk
Tel: +44 (0) 20 7222 8420
Fax: +44 (0) 20 7227 5799

Reed Elsevier NV

Sara Burgerhartstraat 25
1055 KV Amsterdam
Tel: +31 (0) 20 485 2434
Fax: +31 (0) 20 618 0325

Voor verdere informatie wordt verwezen naar onze website: www.reedelsevier.com

ER SCIENCE • SCIENCEDIRECT • CHEMWEB • BIOMEDNET • MDL INFORMATION SYSTEMS • SCIRUS • EXCERPTA
A • THE LANCET • GRAY'S ANATOMY • ACADEMIC PRESS • CHURCHILL LIVINGSTONE • MOSBY • WB SAUNDERS •
BRAIN RESEARCH • ONCOLOGY TODAY • TETRAHEDRON LETTERS • VASCULAR SURGERY • ENCYCLOPEDIA OF
CS • LEXISNEXIS • BUTTERWORTHS TOLLEY • MATTHW BENDE • SHEPAR'S • MARINDALE HIBBELL • LEXIS.COM •
COM • EDITIONS DU JURIS CLASSEUR • MALAYAN LAW JOURNAL • DEPALIA • CONOSUR • NUMBER ON COPYRIGHT •
URY'S LAWS • MOORE'S FEDERAL PRACTICE • MARCOURT SCHOOL PUBLISHERS • LEX COLONICA • HIGBY •
IANN • INN • GREENWOOD • HOLT RINEHART AND WINSTON • SIECK-VAUGHN • THE PSYCHOLOGICAL CORPORATIO
SLER TEST • HI.COM.AU • STANFORD ACHIEVEMENT TEST • WECHSLER INTELLIGENCE SERIES • HARCOURT
TIONAL MEASUREMENT • ELECTRONIC DESIGN NEWS • VARIETY • RESTAURANTS & INSTITUTIONS • COMPUTER
Y • COMMUNITY CARE • NEW SCIENTIST • FLIGHT INTERNATIONAL • ESTATES GAZETTE • CNI.COM • RATI.COM
VIER • BELEGGERS BELANGEN • BIZZ • ZIBB.NL • TOERISTIEK • MIDEM • WORLD TRAVEL MARKET • HOTELYMPIA •
T • BOOKEXPO • STRATEGIES • MIPCOM • DOCTOR • KELLY'S DIRECTORIES • FARMERS' WEEKLY • TOTALJOBS.COM