

WERELDWIJD
ESSENTIELE
INFORMATIE

Reed Elsevier

JAAROVERZICHT EN VERKORTE JAARREKENING 2003

De officiële jaarstukken van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC over 2003 zijn opgesteld in de Engelse taal

Méto
belangrijk programma voor Franstalig onderwijs op Engelse scholen ter voorbereiding op het GCSE examen




Community Care
prominent tijdschrift voor de zorgsector in Engeland



Broadcasting & Cable
toonaangevend wekelijks periodiek voor omroep-, kabel-, satelliet en multimedia bedrijven en de handel in rechten



Cognitive Brain Research
gezaghebbend research tijdschrift voor neurologie, neurologen en psychologen



Harcourt Education Primary
www.rigby.com.au
creatieve online-oplossingen van Harcourt, een van de grootste educatieve uitgeverij in Australië voor het basisonderwijs



DE OFFICIËLE JAARREKENING EN HET JAARVERSLAG VAN REED ELSEVIER NV ALS BEDOELD IN DE ARTIKELEN 30-32 VAN DE STATUTEN ZIJN OPGESTELD IN DE ENGELSE TAAL EN ZIJN ONDERDEEL VAN DE REED ELSEVIER ANNUAL REVIEW AND SUMMARY FINANCIAL STATEMENTS 2003 (REED ELSEVIER JAAROVERZICHT EN VERKORTE JAARREKENING 2003) EN DE REED ELSEVIER ANNUAL REPORTS AND FINANCIAL STATEMENTS 2003 (REED ELSEVIER JAARREKENING 2003). DEZE NEDERLANDSE VERTALING IS UITSLUITEND OPGESTELD VOOR HET LEESGEMAK EN DAARAAN KUNNEN GEEN RECHTEN WORDEN ONTLEEND.

Dit document bevat het Reed Elsevier Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening 2003 voor de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier en voor Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC. Voor een volledig begrip van de resultaten en de gang van zaken dient dit document te worden gelezen in samenhang met het meer gedetailleerde separate document, de Reed Elsevier Jaarrekening 2003. Deze informatie is ook verkrijgbaar op www.reedelsevier.com

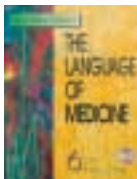
Reed Elsevier in vogelvlucht

- 2 Kerncijfers
- 4 Verslag van de Chairman en de Chief Executive Officer
- 10 Bestuurders en Commissarissen
- 12 Overzicht van activiteiten en financiële resultaten
- 19 Producten van Reed Elsevier
- 28 Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen
- 30 Corporate governance
- 31 Verkorte jaarrekening
- 39 Verkort beloningsverslag
- 45 Informatie voor beleggers
- 47 Financiële agenda voor 2004
- 48 Contactgegevens

<p>WETENSCHAP & MEDISCH</p> <p>BIOWETENSCHAPPEN → NEUROLOGIE → CHEMIE → WISKUNDE → NATUURKUNDE → BESLISKUNDE → SOCIALE EN GEDRAGSWETENSCHAPPEN → GENEESKUNDE → VERPLEGING → TANDHEELKUNDE → DIERGENEESKUNDE</p>	<p>JURIDISCH</p> <p>WETTEN → JURISPRUDENTIE HANDBOEKEN → VINDPLAATSEN → FISCALE INFORMATIE → GIDSEN → PROCESSTUKKEN → JURIDISCHE DISCOVERY → BEDRIJFSINFORMATIE → RISK SOLUTIONS → INFORMATIE US CONGRESS</p>	<p>EDUCATIE</p> <p>KLEUTER- BASIS- EN VOORTGEZET ONDERWIJS → AANVULLENDE EN ONDERSTEUNENDE LEERMIDDELEN → SCHOOLTOETSEN → E-ONDERWIJS → ONTWIKKELING LEERKRACHTEN → BIBLIOTHEEKMATERIAAL → KLINISCH TESTEN</p>	<p>VAKINFORMATIE</p> <p>LUCHT-EN RUIMTEVAART → MEDIA EN ENTERTAINMENT → LANDBOUW → LOGISTIEK EN DISTRIBUTIE → IT → BOUW EN CONSTRUCTIE → ZORG → SPORT EN VRIJE TIJD → INDUSTRIE → LEVENS MIDDELENBRANCHE EN HORECA → COMMUNICATIE</p>
--	--	---	--

Stratégies

invloedrijk Frans marketing en communicatie tijdschrift



The Language of Medicine

gezaghebbend naslagwerk voor medische termen

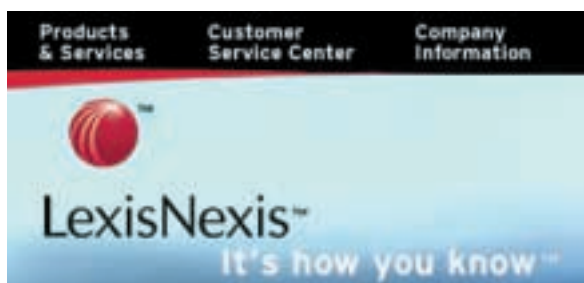


Wechsler Intelligence Scales

meest gebruikte intelligentietesten voor kinderen en volwassenen

bizz

prominent Nederlands tijdschrift voor kleine en middelgrote ondernemingen



www.lexis.com

zeer complete online informatiebron voor juristen

Cell

vooraanstaand wetenschappelijk tijdschrift voor biologen



Wereldwijd essentiële informatie

Prominent leverancier van informatiediensten en -oplossingen, met **35.000 medewerkers** in ruim **200 vestigingen** wereldwijd. In 2003 werd een omzet van **£5 miljard/€7 miljard** gerealiseerd

Levert op alle continenten producten en diensten aan afnemers in belangrijke markten: Noord-Amerika, Europa, Azië, Australië, Nieuw-Zeeland en Latijns-Amerika

Gecombineerde bedrijven Reed Elsevier

	2003 £mln	2002 £mln	2003 €mln	2002 €mln	% Wijziging bij constante wissel- koersen
Gerapporteerde cijfers					
Omzet	4.925	5.020	7.141	7.982	1%
Bedrijfsresultaat	661	507	958	806	29%
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	519	289	752	460	75%
Rentedragende schulden	2.372	2.732	3.368	4.180	
Gewone cijfers					
Gewoon bedrijfsresultaat	1.178	1.133	1.708	1.801	6%
Gewoon resultaat voor belasting	1.010	927	1.465	1.474	10%
Gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.028	1.010	1.491	1.606	3%
Operationele marge	24%	23%	24%	23%	
Kasconversie gewoon bedrijfsresultaat	87%	89%	87%	89%	
Rentedekking [factor]	7,0	5,5	7,0	5,5	

Houdstermaatschappijen

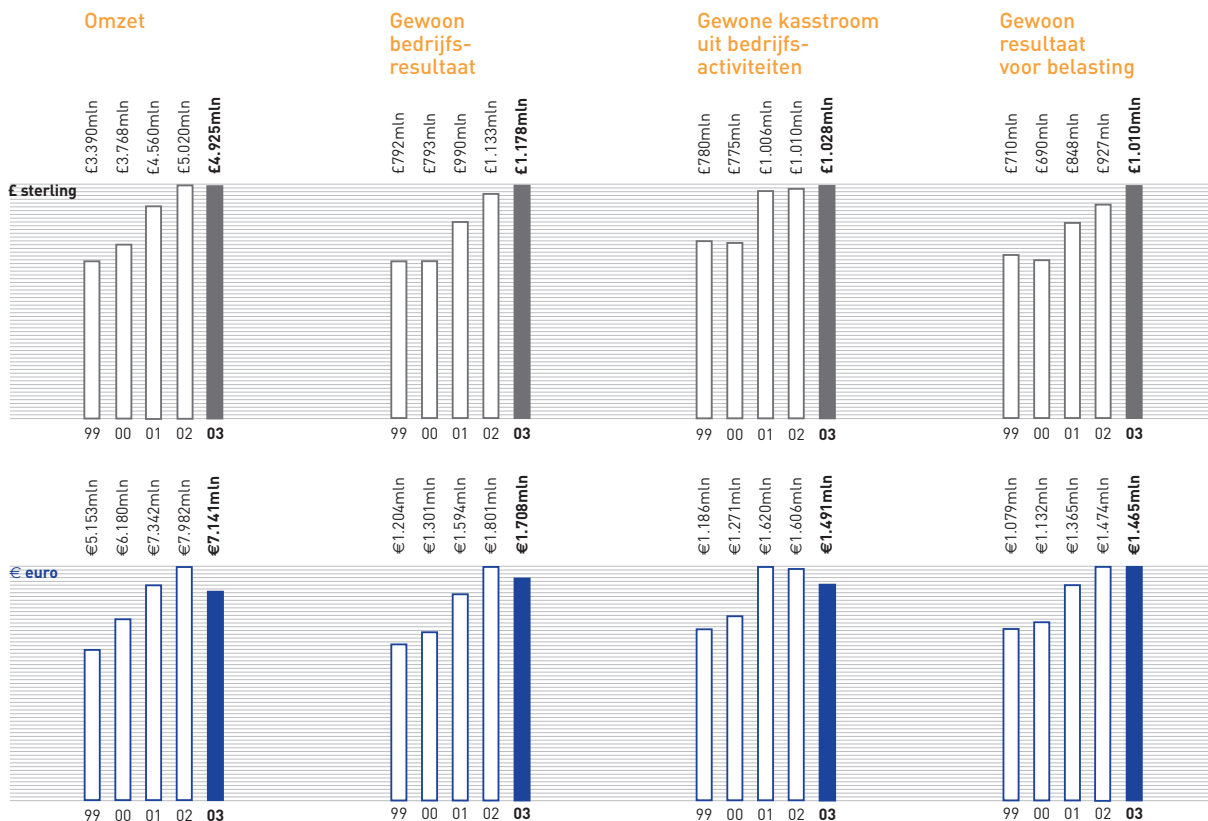
	Reed Elsevier PLC			Reed Elsevier NV			% Wijziging bij constante wissel- koersen
	2003 £mln	2002 £mln	% Wijziging	2003 €mln	2002 €mln	% Wijziging	
Nettowinst toekomend aan aandeelhouders	169	89	90%	242	144	68%	
Gewoon resultaat	394	361	9%	540	542	-	10%
Gemiddelde wisselkoers €:£	1,45	1,59		1,45	1,59		
Winst per aandeel (zoals gerapporteerd)	13,4p	7,0p	91%	€0,31	€0,18	72%	
Gewoon resultaat per aandeel	31,2p	28,5p	9%	€0,69	€0,69	-	10%
Dividend per aandeel	12,0p	11,2p	7%	€0,30	€0,30	-	

De gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier omvatten de bedrijven Reed Elsevier Group plc, Elsevier Reed Finance BV, tezamen met de twee houdstermaatschappijen, Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV (de 'gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier'). De resultaten van Reed Elsevier PLC zijn een weergave van het 52,9% economisch belang van haar aandeelhouders in de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier. De resultaten van Reed Elsevier NV zijn een weergave van het 50% economisch belang van haar aandeelhouders in de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier. Bij het bepalen van de respectieve economische belangen van de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV wordt rekening gehouden met het 5,8% belang van Reed Elsevier PLC in Reed Elsevier NV.

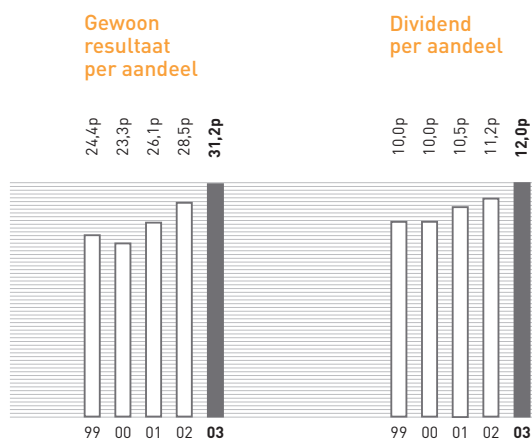
De kerncijfers zoals gepresenteerd verwijzen naar "gewone resultaten en gewone kasstroom". Gewone resultaten en de gewone kasstroom worden bij Reed Elsevier gehanteerd als additionele prestatie maatstaven. De gewone resultaten zijn voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten. Dit geldt niet voor de posten "winst uit gewone bedrijfsuitoefening". De aansluiting van gerapporteerde en gewone cijfers is opgenomen in de verkorte jaarrekening.

De procentuele wijzigingen tegen constante wisselkoersen betreffen de wijzigingen tegen constante wisselkoersen op basis van de gemiddelde wisselkoersen over 2002.

Gecombineerde bedrijven Reed Elsevier



Reed Elsevier PLC



Reed Elsevier NV



Verlag van de Chairman en de Chief Executive Officer

Morris Tabaksblat en Crispin Davis

- Groei met dubbele cijfers van het gewoon resultaat per aandeel bij constante wisselkoersen – voor derde jaar op rij, ondanks moeilijke marktomstandigheden
- Stijging van de omzet met 1% en van het gewoon resultaat voor belasting met 10%, bij constante wisselkoersen
- Opnieuw een jaar van goede vooruitgang en bovengemiddelde prestaties bij de wetenschappelijke en medische uitgeverijen en bij het juridische bedrijf
- Zwakke markten voor de educatieve uitgeverijen en de divisie vakinformatie
- Margeverbetering door gerichte kostenbesparende maatregelen
- Gerapporteerde resultaten zijn inclusief wisselkoerseffecten
- Extra investeringen om toekomstige omzetgroei te versnellen
- Doelstelling is middelhoge tot hoge enkelcijferige groei van het gewoon resultaat per aandeel bij constante wisselkoersen in 2004 en dubbelcijferige groei in 2005 en daarna.



Het verheugt ons ook over het jaar 2003 goede financiële resultaten te kunnen rapporteren en goede voortgang bij realisering van de groeistrategie. Het gewoon resultaat steeg bij constante wisselkoersen voor het derde jaar op rij met dubbele cijfers. Dit werd gerealiseerd tegen een achtergrond van moeilijke omstandigheden op alle markten waar wij actief zijn, onder invloed van de laatcyclische effecten van de jongste economische recessie. Desondanks werd opnieuw fors geïnvesteerd in de bedrijven om nieuwe producten te ontwikkelen en om groeikansen op de markt te benutten alsmede ter verbetering van de marketing- en verkoopactiviteiten. Dat het resultaat over de gehele linie zo goed is uitgevallen, is te danken aan bovengemiddelde marktprestaties en extra ingrepen in de kosten.

De wetenschappelijke en medische uitgeverijen hebben het goed gedaan. De omzetgroei overtrof het marktgemiddelde op basis van een sterk titelaanbod en nieuwe elektronische producten. Ook de juridische divisie bleef beter presteren dan de markt, met consistente aandacht voor productverbetering en uitbreiding van online-diensten. Bij de educatieve uitgeverijen was sprake van een gemengd beeld in zwakke markten. Dit werd mede veroorzaakt door het geringe aantal gelegenheden om in te schrijven op door Amerikaanse staten vastgestelde lesprogramma's, in combinatie met onder druk staande onderwijsbudgetten. De divisie Vakinformatie wist zich opnieuw goed staande te houden op zwakke markten.

Ondanks het hoge investeringsniveau verbeterde bij alle vier divisies de operationele marge, vooral dankzij onverminderde aandacht voor kostenbeheersing. De kwaliteit van de financiële resultaten werd ondersteund door een sterke kasstroom.

In 2004 willen we het investeringsniveau nog verder opvoeren. Daarmee zal een extra impuls worden gegeven aan uitbreiding van onze online-informatieproducten en -diensten, waardoor kan worden ingespeeld op de sterk toenemende behoefte van klanten aan de dikwijls hogere productiviteit van professionele informatiediensten en webfunctionaliteiten. Daarnaast blijven wij uitzien naar acquisitiemogelijkheden die kunnen bijdragen aan versnelde uitvoering van onze groeistrategie.

FINANCIËLE RESULTATEN

De omzet steeg in totaal met 1% ten opzichte van vorig jaar bij constante wisselkoersen. Bevredigende groei-cijfers bij Elsevier en LexisNexis werden gecompenseerd door zwakte op de markten van Harcourt Education en Reed Business. Tegen de gerapporteerde wisselkoersen daalde de omzet met 11% tot €7.141 miljoen/2% tot £4.925 miljoen als gevolg van wisselkoerseffecten op de resultaten door een zwakkere US dollar en een sterkere euro in vergelijking met het vorige boekjaar.

Het gewoon resultaat voor belasting tegen constante wisselkoersen steeg met 10%. Dit weerspiegelt bovengemiddelde prestaties, margeverbetering door kostenbeheersing, de 'gearing' van het bedrijf en lagere rentetarieven. In pond sterling steeg het gewoon resultaat voor belasting met 9% tot £1.010 miljoen, maar in euro's was sprake van een daling met 1% tot €1.465 miljoen als gevolg van het wisselkoerseffect. De marge van het gewoon bedrijfsresultaat verbeterde over de gehele linie met 1,3 procentpunten tot 23,9%. De gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten van €1.491 miljoen/£1.028 miljoen betekent een sterke kasconversie (87%) van het gewoon bedrijfsresultaat. De gewone cijfers zijn weergegeven voor de afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten.

De wetenschappelijke en medische uitgeverijen, die opereren onder de naam Elsevier, presteerden goed met sterke nieuwe titels en groei van de online-omzet. De

hogere investeringsuitgaven werden ruimschoots gecompenseerd door efficiencyverbetering. De omzet en het gewoon bedrijfsresultaat stegen beide met 8% bij constante wisselkoersen. Tegen een achtergrond van aanzienlijke druk op de budgetten van instituten onderscheidde de divisie Science & Technology zich door sterke abonnementvernieuwing en een goede groei van de omzet op basis van de elektronische versie van tijdschriften, met inbegrip van eerder verschenen nummers en collecties op onderwerp. Health Sciences vertoonde opnieuw goede groei dankzij een sterk nieuw uitgeefprogramma en toegenomen vraag vanuit de groeiende medische sector.

Het juridische bedrijf, LexisNexis, deed het goed in markten die wat minder snel groeiden. Omzet en gewoon bedrijfsresultaat namen toe met respectievelijk 3% en 10% bij constante wisselkoersen. Investerings in content, nieuwe producteigenschappen en online-diensten stimuleerden de omzetgroei, waardoor LexisNexis het beter blijft doen dan de markt. In het segment 'corporate and federal' compenseerde de sterke groei van het 'risk solutions'-bedrijf de zwakke markt voor bedrijfsinformatie. De LexisNexis International-bedrijven presteerden bevredigend, waarbij forse investeringen en nieuwe producten aan de basis stonden van sterke online-verkopen. De marge van het bedrijfsresultaat verbeterde verder, dankzij kostenbesparende maatregelen ter verbetering van de efficiency en financiering van het investeringsprogramma.

De resultaten van het educatieve bedrijf, Harcourt Education, toonden een wisselend beeld. Dit was het gevolg van het verlies vorig jaar van het schooltoets-contract met de staat Californië, van zwakte op de markt door het geringe aantal adopties van lesprogramma's door Amerikaanse staten met voorgeschreven curriculum, en van druk op budgetten voor onderwijs-financiering. De omzet kwam daardoor 3% lager uit, bij constante wisselkoersen en inclusief enkele kleine desinvesteringen. De lesprogramma's van Harcourt voor het 'K-12'-segment van het Amerikaanse kleuter, basis en voortgezet onderwijs (t/m de 12e klas) waren opnieuw succesvol bij nieuwe adopties van schoolboeken door individuele staten. Behalve de leidende positie in dit marktsegment was ook sprake van goede groei van de



Horizons

Van Horizons, ons programma voor maatschappijleer op Amerikaanse scholen, zijn sinds de introductie in 2002 circa 2 miljoen edities voor scholieren verkocht. Het programma is een combinatie van online lesmateriaal en gedrukte studieboeken. Voor de belangrijkste markten zijn er speciale edities

omzet met bestaande titels en in staten zonder voorgeschreven curriculum. De uitgeverijen van ondersteunende leermiddelen deden het minder goed omdat met investering in nieuwe titels vooruit werd gelopen op lesprogramma's die door de federale overheid zullen worden gefinancierd. Er werd stevig ingegrepen in de kosten, ter optimalisering van bedrijfsprocessen en margeverbetering. Hierdoor kon ondanks de omzetzakking een stijging van het gewoon bedrijfsresultaat met 2% worden gerealiseerd, bij constante wisselkoersen.

De divisie Vakinformatie, Reed Business, zag zich het gehele jaar geconfronteerd met een moeilijke advertentiemarkt. De beursactiviteiten hadden niet alleen te lijden onder de zwakke economische situatie en het ontbreken van niet-jaarlijkse beurzen, maar ook door de oorlog in Irak en de SARS-uitbraak. Tegen deze achtergrond realiseerde Reed Business een omzet die slechts 4% lager uitkwam bij constante wisselkoersen, vooral dankzij de onverminderde gerichtheid op vergroting van marktaandeel, verbetering van de pagina-opbrengst en groei van de omzet met online-producten. Aanhoudend stringente kostenbeheersing resulteerde in een verdere verbetering van de marges, zodat het gewoon bedrijfsresultaat bij constante wisselkoersen onveranderd bleef.

De afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa bedroeg €645 miljoen/£445 miljoen en was daarmee €193 miljoen/£82 miljoen lager dan vorig jaar, hoofdzakelijk als gevolg van wisselkoerseffecten en de omstandigheid dat enkele acquisities uit het verleden inmiddels volledig zijn afgeschreven.

De bijzondere lasten voor belasting ten bedrage van €68 miljoen/£46 miljoen hebben betrekking op acquisitie-integratie en andere reorganisatiekosten, minus de nettobate uit desinvesteringen en investeringen in financiële vaste activa. Na belasting en inclusief aanspraken tot teruggaaf van belasting over voorgaande boekjaren resulteerden de bijzondere baten en lasten in een netto-opbrengst van €54 miljoen/£38 miljoen.

De gerapporteerde winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting, inclusief afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere baten en lasten, kwam uit op €752 miljoen/£519 miljoen (vorig jaar: €460 miljoen/£289 miljoen). De gerapporteerde nettowinst toekomstend aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen van €484 miljoen/£334 miljoen steeg ten opzichte van de €288 miljoen/£181 miljoen die vorig jaar werd gerealiseerd. Zie het overzicht van activiteiten en financiële resultaten voor meer informatie over de resultaten.

GANG VAN ZAKEN

In 2003 werden de markten waarop Reed Elsevier actief is wederom beïnvloed door laatcyclische effecten van de moeilijke economische omstandigheden die zich ook de afgelopen drie jaar deden voelen. Naar verwachting zal dit ook in 2004 nog het geval zijn. Ondanks in zijn algemeenheid de geringe groei van de markt, blijft Reed Elsevier prioriteit geven aan investering in nieuwe producten en marktinitiatieven om op langere termijn omzetgroei en bovengemiddelde marktprestaties zeker te stellen. De aandacht blijft ook gericht op reductie van kosten om middelen voor investering vrij te maken. Daarmee werd ook in 2003 weer goede voortgang geboekt. Voorts wordt gekeken naar acquisitiemogelijkheden waarmee de groeistrategie versneld kan worden uitgevoerd.

Elsevier heeft opnieuw omzetgroei gerealiseerd boven het marktgemiddelde, door investering in nieuwe titels en in uitbreiding van online-diensten, met name via ScienceDirect. Het online-aanbod heeft geleid tot een geweldige verbetering van de toegankelijkheid tot en het gebruik van informatie door wetenschappers en onderzoekers. In 2003 werden 175 miljoen artikelen van ScienceDirect gedownload, een ruime verdubbeling van het aantal vorig jaar. Elsevier breidt ScienceDirect, dat inmiddels meer dan vijf miljoen wetenschappelijke artikelen bevat, voortdurend uit met nieuwe titels en digitale versies van archiefmateriaal en belangrijke naslagwerken. Elsevier investeert ook in de ontwikkeling van onderwerpspecifieke collecties, samenvattingen en bibliografische data, zodat relevante wetenschappelijke



CourtLink

Deze online dienst op abonnementsbasis wordt door juristen gebruikt om toegang te krijgen tot 200 miljoen processtukken van meer dan 4.500 gerechtelijke instanties in de VS. CourtLink wordt gebruikt door meer dan 100.000 juristen, werkzaam bij onder meer de 250 grootste advocatenkantoren in de VS en een groot aantal Fortune-100 bedrijven

informatie sneller kan worden gevonden. In het medische segment hangt de goede afzet van nieuwe titels samen met ontwikkelingen in de medische wetenschap, toenemende specialisatie en uitbreiding van de medische beroepsgroep. Hoewel bij het wetenschappelijk onderzoek in hoog tempo wordt overgegaan op het gebruik van online-informatie, overheerst in de medische wereld nog het gebruik van gedrukte producten. Het aanbod van online-diensten neemt echter snel toe en Elsevier investeert om daarop in te kunnen spelen en de markt te verbreden. De internationale aanwezigheid van Elsevier's uitgeverijen, waarmee wereldwijde generatie en beschikbaarstelling van informatie wordt beoogd, werd begin dit jaar belangrijk vergroot met de acquisitie van de wetenschappelijke en medische activiteiten van Holtzbrinck in Duitsland.

De laatste tijd is veel geschreven over bedrijfsmodellen voor publicatie van wetenschappelijke informatie. Wij blijven er stellig van overtuigd dat vaktijdschriften op abonnementsbasis, die online en met de juiste navigatie-functionaliteiten worden aangeboden – en dat vergt substantiële investeringen – wetenschappers de beste waarborg biedt voor efficiënte toegang tot het enorme aanbod aan onderzoeksresultaten die voor publicatie door collega-wetenschappers op kwaliteit zijn beoordeeld. Dit laat onverlet dat de markt altijd ruimte zal bieden voor verschillende soorten initiatieven en financieringsmodellen. Wij zullen die andere initiatieven, zoals het 'de auteur betaalt'-model, op de voet volgen en beoordelen in hoeverre deze tegemoetkomen aan de wensen van wetenschappers en onderzoekers. Als innovaties een aantoonbare en structurele verbetering opleveren voor deze doelgroepen, zal Elsevier, zoals steeds, dienovereenkomstig handelen en investeren.

De goede prestaties van LexisNexis op wat minder dynamische markten waren te danken aan voortgaande investering in content, productfunctionaliteiten en nieuwe online-diensten. Hierdoor is LexisNexis tevens goed gepositioneerd voor marktherstel. De vraag naar juridische diensten en efficiënte toegang tot juridische informatie zal naar verwachting de groei duurzaam stimuleren, vooral wat betreft online-diensten. In de VS,

waar online-diensten het overgrote deel van de omzet vertegenwoordigen, zijn investeringen gedaan in aanverwante, sneller groeiende markten, zoals die voor producten op het terrein van "risk solutions" en in ondersteunende producten voor juristen naast het elementaire onderzoeksmateriaal. De acquisitie van de 'public records'-activiteiten van Dolan Media, met onder meer elektronische informatie over gerechtelijke vonnissen en beslagleggingen, en de acquisitie van Applied Discovery in de snelgroeiende markt voor elektronische ondersteuning van het 'discovery' proces, zijn belangrijke stappen bij de verwezenlijking van deze strategie. Buiten de VS, waar juridische online-diensten snel groeien maar van een smallere basis, zullen de investeringen in het mondiale online-informatieplatform van LexisNexis de groei versnellen, omdat daarmee op korte termijn voor de afzonderlijke markten verbeterde functionaliteit beschikbaar komt. Via dit platform zijn onlangs in Frankrijk nieuwe diensten geïntroduceerd en het VK en Australië zullen spoedig volgen.

Ondanks zwakke markten, als gevolg van de adoptiecyclus en de onder druk staande budgetten van Amerikaanse staten, is Harcourt Education haar programma-aanbod voor het onderwijs blijven uitbreiden, met name wat betreft het middelbare wiskundeonderwijs. Daarmee wordt vooruit gelopen op de adoptiecyclus in 2004. Harcourt Education investeerde ook in verdere ontwikkeling van haar 'testing and remediation'-product voor gebruik op Amerikaanse scholen; de markt voor dit soort producten zal naar verwachting snel aan belang winnen. Voorts werd geïnvesteerd in ondersteunend lesmateriaal voor de Amerikaanse onderwijsmarkt, om in te spelen op marktkansen die ontstaan door de 'No Child Left Behind'-wet. Investeringen in andere nieuwe titels, zoals de meest recente editie van de Stanford Achievement Test, vormen de basis voor nieuwe schooltoetscontracten met Amerikaanse staten.

De afgelopen drie jaar is Reed Business strak geleid om het effect van de economische malaise op de advertentie- en beurzenmarkt te beperken. Er is geïnvesteerd in het creëren van marktaandeel en uitbreiding van online-diensten, waarmee over deze periode een samengestelde



Variety

Toonaangevend tijdschrift voor de media en entertainment industrie. Variety is sinds de introductie in 1905 een succes. De Variety portefeuille omvat Daily Variety, Weekly Variety, Daily Variety Gotham en Variety.com, met een lezersbereik van 70.000 binnen de branche.

groei van ruim 20% kan worden gerealiseerd. De aandacht bleef daarbij gericht op verbetering van de pagina-opbrengst en reductie van kosten. Ondanks een autonome omzetzijding van 14% over deze periode is de marge van het gewoon bedrijfsresultaat nu hoger dan drie jaar geleden en is de divisie goed gepositioneerd om te kunnen profiteren van marktherstel.

Wij verwachten dat onze markten zich de komende drie jaar zullen herstellen. Intussen blijft de aandacht gericht op omzetgroei, via ontwikkeling van bestaande producten, acquisitie en ontwikkeling van activiteiten voor sneller groeiende marktsegmenten, en door geografische expansie.

2003 was het tweede volle jaar dat de in juli 2001 geacquireerde 'Science and Medical'- en 'Education and Testing'-activiteiten van Harcourt deel uitmaakten van Reed Elsevier. De strategische verwachtingen van deze acquisitie werden gerealiseerd: uitstekende aansluiting en synergie van de wetenschappelijke titels; een prominente positie en sterke groei in de aantrekkelijke markt voor de gezondheidszorg; en aanhoudend succes op de Amerikaanse onderwijsmarkt. Dat is een markt met goede groeiperspectieven op de lange termijn, ook al is thans sprake van onder druk staande overheidsbudgetten en een ongunstige adoptiecyclus. De acquisitie heeft onze omzetgroei versneld, de resultaten verbeterd en in 2003 na belasting een geschat rendement op het geïnvesteerde vermogen gegenereerd van bijna 8%. Dit benadert de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet bij Reed Elsevier ruim binnen de gestelde termijn van vijf jaar na de acquisitie.

WINST PER AANDEEL EN DIVIDEND VAN DE HOUDSTERMAATSCHAPPIJEN

Voor beide houdstermaatschappijen, Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC, bedroeg de stijging van het gewoon resultaat per aandeel 10% bij constante wisselkoersen. Het gewoon resultaat per aandeel tegen de gerapporteerde wisselkoersen kwam voor Reed Elsevier NV onveranderd uit op €0,69 en voor Reed Elsevier PLC op 31,2p, een stijging van 9%. De gerapporteerde winst per aandeel, na afschrijving van goodwill en immateriële

vaste activa en na bijzondere baten en lasten, bedroeg voor aandeelhouders van Reed Elsevier NV €0,31 (2002: €0,18) en voor aandeelhouders van Reed Elsevier PLC 13,4p (2002: 7,0p). Het voorgestelde slotdividend bedraagt voor Reed Elsevier PLC 8,7p per aandeel, hetgeen samen met het interim-dividend van 3,3p uitkomt op een totaaldividend van 12,0p, een stijging van 7% ten opzichte van 2002. Overeenkomstig de egalisatieafspraken betekent dit voor Reed Elsevier NV een voorgesteld slotdividend per aandeel van €0,22. Tezamen met het interim-dividend van €0,08, resulteert dit onveranderd in een totaaldividend van €0,30. Het verschil in de procentuele toename van het dividend op de aandelen van de houdstermaatschappijen wordt veroorzaakt door fluctuaties in wisselkoersen sinds de data waarop de dividenden over 2002 werden aangekondigd.

VOORUITZICHTEN

De markten waarop Reed Elsevier actief is, ondervinden nog steeds hinder van laatcyclische effecten van de moeilijke economische omstandigheden van de afgelopen drie jaar. De Amerikaanse onderwijsmarkt zal naar verwachting ook dit jaar krimpen door het geringe aantal adopties van lesprogramma's bij nog steeds onder druk staande overheidsbudgetten. Gegeven de naar verwachting over de gehele linie geringe marktgroei, zal het moeilijk zijn om ook dit jaar weer een groei van het gewone resultaat met dubbele cijfers bij constante wisselkoersen te realiseren. Daarbij speelt tevens dat Reed Elsevier voornemens is het niveau van de investeringen met ruim \$50 miljoen te verhogen om een snellere groei van de omzet voor de langere termijn zeker te stellen.

Voor 2004 streven wij dan ook naar een groei van het gewoon resultaat per aandeel, bij constante wisselkoersen, met middelhoge tot hoge enkele cijfers, bij een omzetgroei boven het marktgemiddelde. Als de huidige wisselkoersen stand houden, zal door de zwakke dollar sprake zijn van een negatief wisselkoerseffect op het gerapporteerde resultaat. Voor 2005 en daarna verwachten wij onze langetermijndoelstellingen van omzetgroei boven het marktgemiddelde en dubbelcijferige groei van het gewoon resultaat per



Evolve

Evolve is een dynamische internet site ter ondersteuning van Elsevier's veelgebruikte studieboeken voor Amerikaanse studenten in medische vakken en hun docenten. De site geeft toegang tot een uitgebreide collectie studiematerialen en hulpmiddelen voor docenten, zoals beeldmateriaal, online cursussen, presentaties, tips voor het onderwijs en proefexamens voor studenten. Bijna 120.000 geregistreerde gebruikers hebben via Evolve momenteel de beschikking over meer dan 150 verschillende studieproducten.

aandeel bij constante wisselkoersen, te kunnen verwezenlijken. Deze verwachting gaat uit van een verbetering van de economische omstandigheden op onze markten en herstel van de adoptiecyclus in de VS.

In 2004 zal Elsevier naar verwachting opnieuw goed presteren, met sterke abonnementvernieuwing dankzij de kwaliteit van de producten en intensiever gebruik van ScienceDirect. Ook het boekenprogramma van Health Sciences zal het naar verwachting wederom goed doen. Verdere kostenbesparingen zullen middelen vrijmaken voor de substantieel hogere investeringen in online-producten en nieuwe navigatie-functionaliteiten.

Ook LexisNexis zal naar verwachting weer een bevredigend jaar kennen, ofschoon geen algehele verbetering van de belangrijkste researchmarkten wordt voorzien. Groei zal worden gestimuleerd door verdere ontwikkeling van diensten voor online-research en door investering in de sneller groeiende markten voor risico management en voor producten die het werk van juristen vereenvoudigen. In 2004 zullen op alle markten nieuwe producten worden gelanceerd, met introductie in diverse landen van het nieuwe mondiale online-informatieplatform.

Harcourt Education verwacht goed te presteren bij adopties van lesprogramma's in 2004, maar gezien de over de gehele linie zwakkere markt zal dit naar verwachting resulteren in een nagenoeg gelijkblijvende omzet. De schooltoetsactiviteiten zullen profiteren van nieuwe contracten met Amerikaanse staten. Buiten de VS zal waarschijnlijk sprake zijn van herstel op de Engelse markt, waar onderwijsbudgetten in 2003 onder exceptioneel zware druk stonden.

Reed Business voorziet geen echt marktherstel dit jaar en gaat onverminderd door met kostenbesparende maatregelen ter bescherming van marges. Tegelijkertijd worden de investeringen in online-diensten verhoogd. De al jaren aanhoudende daling van advertentievolumes, vooral op het vasteland van Europa, zal grotendeels worden gecompenseerd door verdere groei van marktaandeel, verbetering van de pagina-opbrengst en goede groei van de online-omzet. Het beurzenbedrijf zal gunstig

worden beïnvloed door de niet-jaarlijkse beurzen die in 2004 op het programma staan.

Als het economisch herstel echt doorzet, zal Reed Business daarvan profiteren, vooral wat betreft de omzet uit advertenties. Gelet op de verbetering van de operationele efficiency die de afgelopen drie jaar werd doorgevoerd, zal het effect daarvan op groei van de winstgevendheid zich sterk doen voelen.

Reed Elsevier staat er uitstekend voor in aantrekkelijke markten met duurzaam groeiperspectief en heeft een duidelijke groeistrategie ondersteund door investeringen. Dat heeft in elk van de laatste drie jaar bovengemiddelde marktresultaten opgeleverd. Wij zien goede groeikansen en beschikken over de mensen en middelen om die kansen te benutten. We hebben veel vertrouwen in het toekomstige succes van Reed Elsevier.

Graag maken wij wederom gebruik van de gelegenheid om onze waardering uit te spreken voor de uitzonderlijke prestaties en inzet van onze medewerkers vorig jaar in een zeer lastige zakelijke omgeving. We bedanken allen bij Reed Elsevier voor hun belangrijke bijdrage aan het realiseren van onze doelstellingen in 2003.

Morris Tabaksblat
Chairman

Crispin Davis
Chief Executive Officer

Bestuurders en commissarissen

Morris Tabaksblat (66) ■ ★ ◆

Chairman van Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC en voorzitter van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV sinds 1999. Voorzitter van de raad van commissarissen van Aegon NV en van TNT Post Groep NV. Was voorzitter van de raad van bestuur van Unilever NV van 1994 tot zijn pensionering in 1999. Lid en oud-voorzitter van de European Round Table of Industrialists.



Crispin Davis (54) ■ ◆

Chief Executive Officer van Reed Elsevier Group plc, Reed Elsevier PLC en voorzitter van de raad van bestuur van Reed Elsevier NV sinds september 1999. Werd in juli 2003 benoemd tot commissaris van GlaxoSmithKline plc. Was van 1994 tot 1999 Chief Executive Officer van Aegis Group plc. Werkte van 1990 tot 1993 bij Guinness als bestuurder en als Group Managing Director van United Distillers. Voordien was de heer Davis 20 jaar werkzaam bij Procter & Gamble, laatstelijk als President van de North American Food Division.



Mark Armour (49)

Chief Financial Officer van Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC sinds 1996 en van Reed Elsevier NV sinds april 1999. Deputy Chief Financial Officer van Reed Elsevier van 1995 tot 1996. Was partner van Price Waterhouse voor hij bij Reed Elsevier in dienst trad.



John Brock (55) ▲ ★

Non-executive director van Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC, en lid van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV sinds april 1999. Chief Executive Officer van Interbrew SA. Was tot 2002 Chief Operating Officer van Cadbury Schweppes plc.



Mark Elliott (54) ● ★ ◆

Non-executive director van Reed Elsevier Group plc, Reed Elsevier PLC en lid van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV sinds 2003. General Manager van IBM, Global ISV Solutions.



Cees van Lede (61) ■ ● ★

Non-executive director van Reed Elsevier Group plc, Reed Elsevier PLC en lid van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV sinds april 2003. Voorzitter van de raad van commissarissen van de Nederlandsche Bank, board member van Scania AB, Air Liquide, en Sara Lee Corporation, en commissaris bij Akzo Nobel, Philips Electronics, Heineken en KLM. Was bestuursvoorzitter van Akzo Nobel tot zijn pensionering in mei 2003.

Gerard van de Aast (46)

Chief Executive Officer van de Reed Business divisie, directeur van Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC sinds december 2000 en lid van de raad van bestuur van Reed Elsevier NV sinds april 2001. Was Vice President en General Manager van Compaq Enterprise in Europa, het Midden Oosten en Afrika

**Andrew Prozes (58)**

Chief Executive Officer van de LexisNexis divisie, directeur van Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC sinds juli 2000 en lid van de raad van bestuur van Reed Elsevier NV sinds april 2001. Was Executive Vice President van de West Group, onderdeel van The Thomson Corporation, voor hij bij Reed Elsevier in dienst trad en daarvoor Group President van Southam Inc.

**Patrick Tierney (58)**

Chief Executive Officer van de Harcourt Education divisie, directeur van Reed Elsevier Group plc, Reed Elsevier PLC en lid van de raad van bestuur van Reed Elsevier NV sinds april 2003. Was Chief Executive Officer van Thomson Financial, onderdeel van The Thomson Corporation

**Lord Sharman of Redlynch OBE (61)**

Non-executive director Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC vanaf januari 2002 en lid van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV sinds april 2002. Non-executive chairman van Aegis plc sinds 2000 en Securicor plc sinds mei 2003, lid van de raad van commissarissen van ABN-AMRO sinds april 2003 en een non-executive director van BG Group plc. Lid van de House of Lords sinds oktober 1999. Was tot 1999 voorzitter van KPMG Worldwide.

**Rolf Stomberg (63)**

“Senior independent non-executive director”. Non-executive director van Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC sinds januari 1999 en lid van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV sinds april 1999. Chairman van Management Consulting Group PLC en non-executive director van Smith & Nephew PLC. Commissaris bij Scania AB, TNT Post Groep NV, Deutsche BP AG en Hoyer GmbH.

**David Reid (57)**

Non-executive director van Reed Elsevier Group plc, Reed Elsevier PLC en lid van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV sinds april 2003. Executive deputy chairman van Tesco PLC tot december 2003, en finance director van 1985 tot 1997. Zal in april 2004 worden benoemd tot non-executive chairman van Tesco.

**Dien de Boer-Kruyt (59)**

Lid van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV sinds 2000. Voorzitter van de raad van commissarissen van C/Tac, en lid van de raad van commissarissen van Allianz Nederland Groep NV, Imtech NV en Sara Lee/DE, een dochtervennootschap van Sara Lee Corporation.

- ▲ Lid van het Audit Committee
- Lid van het Nominations Committee
- Lid van het Remuneration Committee
- ★ Lid van het Corporate Governance Committee
- ◆ Lid van het Strategy Committee

Overzicht van activiteiten en financiële resultaten

Mark Armour, Chief Financial Officer



GECombineerde Bedrijven van Reed Elsevier

Winst-en-verliesrekening

De **winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting** van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier bedroeg €752mln/£519mln, na afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa, en na bijzondere baten en lasten. Ter vergelijking, in 2002 werd een gerapporteerde winst van €460mln/£289mln gerealiseerd. De toename is hoofdzakelijk het gevolg van een verbetering van het autonome bedrijfsresultaat, een lagere afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa, een verlaging van de bijzondere lasten met €108mln/£65mln en een afname van de nettorentelasten. De **gerapporteerde nettowinst** kwam uit op €484mln/£334mln en vertoonde dankzij het verbeterde bedrijfsresultaat en de lagere rentelasten, een stijging ten opzichte van de gerapporteerde nettowinst van €288mln/£181mln in 2002.

De daling van de US dollar sinds 2002 had negatieve wisselkoerseffecten op de resultaten in pond sterling, maar vooral op de resultaten in euro. De verdere koersstijgingen van de euro ten opzichte van het pond sterling heeft dit negatieve wisselkoerseffect op de resultaten in euro verder vergroot, maar het effect op de resultaten in pond sterling afgezwakt. Deze wisselkoerseffecten hadden echter geen invloed op de autonome resultaten van de diverse bedrijven.

In euro daalde de **omzet** met 11% tot €7.141mln, en in pond sterling met 2% tot £4.925mln. Bij constante wisselkoersen steeg de omzet met 1% en exclusief acquisities en desinvesteringen bleef deze onveranderd.

Het **gewoon bedrijfsresultaat**, exclusief de afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere baten en lasten, daalde in euro met 5% tot €1.708mln, maar steeg in pond sterling met 4% tot £1.178mln. Bij

Gecombineerde bedrijven Reed Elsevier

	2003 £mln	2002 £mln	2003 €mln	2002 €mln	% Wijziging bij constante wissel- koersen
Gerapporteerde cijfers					
Omzet	4.925	5.020	7.141	7.982	+1%
Bedrijfsresultaat	661	507	958	806	+29%
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	519	289	752	460	+75%
Rentedragende schulden	2.372	2.732	3.368	4.180	
Gewone cijfers					
Gewoon bedrijfsresultaat	1.178	1.133	1.708	1.801	+6%
Gewoon resultaat voor belasting	1.010	927	1.465	1.474	+10%
Gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.028	1.010	1.491	1.606	+3%
Operationele marge	24%	23%	24%	23%	1.3pnt
Kasconversie gewoon bedrijfsresultaat	87%	89%	87%	89%	
Rentedekking (factor)	7,0	5,5	7,0	5,5	

De gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier omvatten de bedrijven van Reed Elsevier Group plc, Elsevier Reed Finance BV tezamen met de twee houdstermaatschappijen, Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV (de 'gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier').

Gewone resultaten en de gewone kasstroom worden bij Reed Elsevier gehanteerd als additionele prestatie maatstaven. De gewone resultaten zijn voor afschrijving van goodwill en immateriële vast activa en voor bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten. De aansluiting van gewone en gerapporteerde cijfers wordt getoond op pagina 33 van de verkorte jaarrekening van Reed Elsevier.

De procentuele wijzigingen tegen constante wisselkoersen betreffen de wijzigingen tegen constante wisselkoersen op basis van de gemiddelde wisselkoersen over geheel 2002.

constante wisselkoersen steeg het gewoon bedrijfsresultaat met 6%, en exclusief acquisities en desinvesteringen met 5%. De marge van het gewoon bedrijfsresultaat verbeterde met 1,3 procentpunten tot 23,9%, wat het gevolg was van onverminderd stringente kostenbeheersing.

De **afschrijving** van goodwill en immateriële vaste activa, inclusief bij joint ventures, bedroeg €645mln/£445mln. Dit is €193mln/£82mln minder dan in 2002 door wisselkoerseffecten en omdat enkele acquisities uit het verleden inmiddels volledig zijn afgeschreven.

De **bijzondere baten en lasten** kwamen per saldo uit op een last van €68mln/£46mln voor belasting. Dit omvat €72mln/£49mln aan integratie- en aanverwante kosten in verband met de acquisitie van Harcourt en andere activiteiten, €33mln/£23mln aan reorganisatiekosten in reactie op de aanhoudende wereldwijde economische vertraging, minus een nettobate van €37mln/£26mln wegens verkoop van bedrijven en financiële vaste activa. Inclusief een belastingbate van €122mln/£84mln wegens voornamelijk bijzondere lasten en desinvesteringen in voorgaande jaren, werd na belasting per saldo een bijzondere bate van €54mln/£38mln gerealiseerd. Ter vergelijking, in 2002 bedroeg de nettobate uit bijzondere baten en lasten €18mln/£11mln.

De **nettorentelast** bedroeg €243mln/£168mln en was €84mln/£38mln lager dan in 2002 als gevolg van de baten uit de vrije kasstroom van 2002, lagere rentestanden en wisselkoerseffecten. Op basis van het gewoon resultaat bedroeg de nettorentedekking een factor 7,0.

Het **gewoon resultaat voor belasting**, d.w.z. voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten, bedroeg €1.465mln/£1.010mln en is in euro met 1% gedaald, bij een stijging van 9% in pond sterling. Bij constante wisselkoersen is het gewoon resultaat voor belasting met 10% gestegen.

De **effectieve belastingdruk** op het gewoon resultaat bleef nagenoeg onveranderd op 26%. Het **gewoon nettoresultaat toekomend aan aandeelhouders** bedroeg €1.079mln/£744mln, en dat betekent een daling van 1% in euro en een stijging van 9% in pond sterling. Bij constante wisselkoersen steeg het gewoon nettoresultaat toekomend aan aandeelhouders met 10%.

Kasstroom en schuldenpositie

De **gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten** voor bijzondere baten en lasten bedroeg €1.491mln/£1.028mln en vertegenwoordigt een kasconversie van het gewoon bedrijfsresultaat van 87%. Ter vergelijking, in 2002 was dit 89%. De investering in kapitaalgoederen

bedroeg €244mln/£168mln en de afschrijving van materiële activa beliep €194mln/£134mln, vergelijkbaar met 2002.

De **vrije kasstroom** – na rente en belasting, maar voor acquisities, bijzondere ontvangsten en betalingen en dividenden – bedroeg €970mln/£669mln ten opzichte van €1.035mln/£651mln in 2002. Na dividenden was de vrije kasstroom €547mln/£377mln tegenover €601mln/£378mln in 2002. De netto bijzondere kasinstromen van €50mln/£34mln zijn inclusief opbrengsten van €140mln/£96mln uit verkoop van bedrijven en financiële vaste activa en €52mln/£36mln lagere belastingafdrachten, na aftrek van bijzondere acquisitie- en reorganisatiegerelateerde uitgaven van €142mln/£98mln.

In 2003 werd in totaal €328mln/£226mln betaald voor **acquisities**, inclusief €5mln/£3mln aan uitgestelde betalingen en rekening houdend met €13mln/£9mln overgenomen netto liquide middelen. Een bedrag van €332mln/£229mln werd geactiveerd als goodwill en immateriële vaste activa. Aan uitgestelde betalingen voor acquisities in voorgaande jaren, 'change of control'-betalingen en andere niet uit bedrijfsactiviteiten voortkomende verplichtingen die bij de acquisitie van Harcourt zijn overgenomen, werd €50mln/£35mln uitgegeven. Acquisities in 2003 droegen €25mln/£16mln bij aan het gewoon bedrijfsresultaat en €22mln/£15mln aan de gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten.

De post **rentedragende schulden** bedroeg per 31 december 2003 €3.368mln/£2.372mln, een afname sinds 31 december 2002 van €812mln in euro/£360mln in pond sterling. Dit is het gevolg van de vrije kasstroom minus de uitgaven voor acquisities, en gunstige wisselkoerseffecten door het zwakker worden van de US dollar.

OVERZICHT VAN ACTIVITEITEN

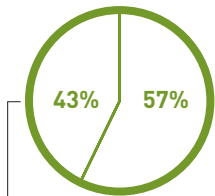
Tenzij anders aangegeven, zijn alle procentuele wijzigingen in de volgende toelichting berekend tegen constante wisselkoersen, met gebruikmaking van gemiddelde wisselkoersen over 2002, voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten.

Wetenschap & Medisch

Omzet naar activiteiten

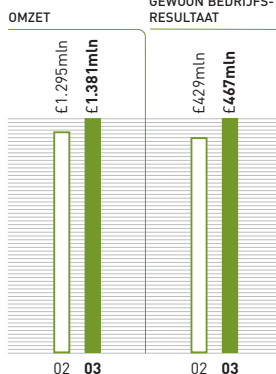
ELSEVIER

Science & Technology
£789mln / €1.144mln

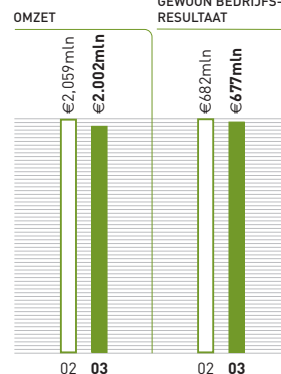


Health Sciences
£592mln / €858mln

£ Sterling



€ Euro



Elsevier had opnieuw een succesvol jaar ondanks aanzienlijke druk op de budgetten van instituten. Sterke abonnementvernieuwing en toename van de online-verkopen stimuleerden de omzetgroei bij Science & Technology en een succesvol uitgeefprogramma voor boeken resulteerde in goede groei bij Health Sciences. De autonome marge verbeterde dankzij een verdere stroomlijning van activiteiten. Er wordt doorgegaan met investering in nieuwe titels en in uitbreiding van ScienceDirect en andere online-diensten en dat zal naar verwachting toekomstige groei bewerkstelligen.

Zowel de omzet als het gewoon bedrijfsresultaat steeg met 8% bij constante wisselkoersen, of met respectievelijk 5% en 8% exclusief de begin 2003 geacquireerde wetenschappelijke en medische activiteiten van Holtzbrinck en enkele andere kleine acquisities en desinvesteringen. De divisies Science & Technology en Health Sciences realiseerden beide een autonome omzetgroei van 5%.

Groei bij de divisie Science & Technology was het gevolg van sterke abonnementvernieuwing en stijgende online-verkopen, onder meer van recent toegevoegd eerder gepubliceerd materiaal en onderwerpspecifieke collecties. Het gebruik van ScienceDirect verduubelde ruimschoots en in 2003 werden 175 miljoen artikelen gedownload. Dit weerspiegelt de spectaculaire toename van het gebruik en het nut van deze internetdienst. ScienceDirect omvat momenteel meer dan vijf miljoen wetenschappelijke artikelen, die op elk gewenst moment en vanaf elke locatie met een muisklik kunnen worden opgeroepen, doorzocht en gekoppeld. Steeds meer afnemers abonneren zich, op individuele basis of via consortia, tegen aantrekkelijke kortingen op content waartoe zij voorheen geen toegang hadden. Abonnementen op uitsluitend elektronische informatie stegen met 55% en vertegenwoordigen naar waarde gemeten nu bijna 23% van de tijdschriftabonnementen.

Health Sciences realiseerde groei door enerzijds een sterk uitgeefprogramma met succesvolle nieuwe titels en edities en anderzijds de toegenomen vraag van een groeiende medische beroepsgroep. De omzet uit elektronische producten en diensten vertoonde wederom sterke groei,

hoewel op kleinere schaal dan bij Science & Technology, door uitbreiding van online-diensten en migratie van gedrukte naar elektronische informatie. De vraag vanuit de farmaceutische industrie naar projecten en congressen nam echter af en daarom heeft een consolidatie van deze activiteiten plaatsgevonden. De activiteiten buiten de VS konden gedurende het jaar worden uitgebreid door een agressiever beleid ten aanzien van de verspreiding van vertaalde en internationale content in lokale markten en door de acquisitie van de wetenschappelijke en medische activiteiten van Holtzbrinck. Dit laatste resulteerde in de toevoeging van hoogwaardige Duitstalige medische publicaties en het beschikbaar komen van uitstekende lokale distributiekanaalen voor internationale content.

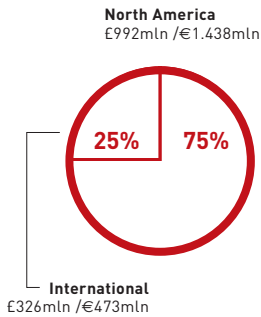
Er zal worden voortgegaan met het doen van belangrijke investeringen in ScienceDirect, vooral in nieuwe navigatie-functionaliteit, maar ook in webplatforms ter ondersteuning van nieuwe online-producten binnen Health Sciences. Door voortgaande kostenbeheersing en additionele synergievoordelen bij de integratie van de wetenschappelijke en medische activiteiten van Harcourt, kwamen middelen vrij voor extra investering en steeg over de gehele linie de marge van het gewoon bedrijfsresultaat, met 0,7 procentpunten, voor bijzondere baten en lasten en voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa.

De vooruitzichten voor de divisie Wetenschap & Medisch zijn goed. Hoewel de budgetten van wetenschappelijke instituten en bedrijven onder druk blijven staan, is bij Elsevier nog steeds sprake van sterke abonnementvernieuwing en toename van het gebruik van haar elektronische producten. De investering in content en nieuwe online-diensten wordt met het oog op nieuwe marktkansen verder opgevoerd.

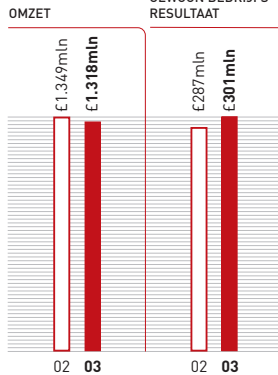
Juridisch

Omzet naar activiteiten

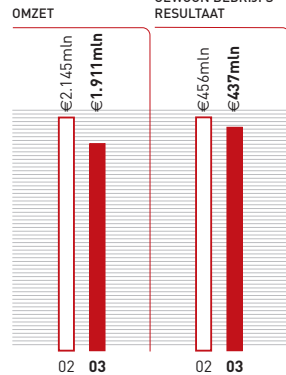
LEXISNEXIS



£ Sterling



€ Euro



LexisNexis presteerde wederom goed op markten die minder snel groeiden. De resultaten van de juridische uitgeverijen in de VS lagen boven het marktgemiddelde. Het 'risk solutions'-bedrijf, dat een sterke groei kende, compenseerde in het segment Corporate & Federal Markets de aanhoudende zwakte op de Amerikaanse markt voor bedrijfsinformatie. Opnieuw werd geïnvesteerd in nieuwe content en online-diensten, terwijl verdere kostenbesparende maatregelen een verbetering van de operationele efficiency en de marges hebben bewerkstelligd.

De omzet en het gewoon bedrijfsresultaat stegen met respectievelijk 3% en 10% bij constante wisselkoersen, of met 3% en 8% exclusief acquisities en desinvesteringen. LexisNexis North America realiseerde een autonome omzetgroei van 2%, die in negatieve zin werd beïnvloed door de laatcyclische effecten van de economische teruggang, vooral in de zakelijke markt. De omzetgroei buiten de VS, exclusief acquisities, bedroeg 4%, waarbij de Engelse markt voor bedrijfsinformatie soortgelijke tekenen van zwakte vertoonde, terwijl de regio Azië-Pacific sterke groei realiseerde. De marge van het gewoon bedrijfsresultaat steeg met 1,5 procentpunten tot 22,8%.

Het segment US Legal Markets boekte een omzetsijting van 3%. De omzet uit online-diensten steeg met 7%, met goede groei op de markt voor nationaal opererende advocatenkantoren, maar vooral in die voor kleine advocatenkantoren. De verkopen van gedrukte uitgaven en cd-rom's waren fractioneel lager vanwege aanhoudende migratie naar online-producten. De uitgeverij van juridische gidsen had opnieuw een goed jaar. De autonome omzet in het segment US Corporate and Federal Markets groeide niet. Tegenover sterke groei van het 'risk solutions'-bedrijf stond mindere vraag naar bedrijfs- en academische informatie door budgettaire krapte op de markt. Door aanhoudende kostenbesparingen en investeringen realiseerde LexisNexis North America een groei van het autonome bedrijfsresultaat met 10%.

De omzet en het gewoon bedrijfsresultaat van LexisNexis International buiten Noord-Amerika stegen met respectievelijk 4% en 2% bij constante wisselkoersen en exclusief acquisities. Sterke groei van de omzet met online-

producten op het gebied van wet- en regelgeving en belastingen in alle belangrijke markten, werd deels tenietgedaan door de migratie van gedrukte uitgaven en cd-rom's naar online-informatie, en door zwakke vraag in het VK naar bedrijfsnieuws en -informatie. De autonome operationele marge bleef nagenoeg gelijk, ondanks hogere investeringen in nieuwe online-diensten en in uitbreiding van de activiteiten in Duitsland.

LexisNexis blijft investeren in nieuwe content en verbeterde online-functionaliteit van zijn voornaamste producten en zoekt tevens uitbreiding in aanpalende markten. De eerste fase in de ontwikkeling van het mondiale online-informatieplatform is inmiddels voltooid. In Frankrijk zijn nu diensten via het nieuwe platform beschikbaar gekomen en later dit jaar volgen het Verenigd Koninkrijk en Australië.

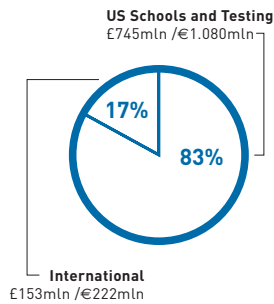
Twee acquisities in de VS hebben de positie van LexisNexis op snelgroeiende verwante markten versterkt. Applied Discovery Inc. is in de VS marktleider met producten voor elektronische ondersteuning van het juridische 'discovery' proces. Dolan Media, aanbieder van bij publieke instanties vastgelegde informatie, waaronder relevante gerechtelijke uitspraken en beslagleggingen, heeft de positie van LexisNexis op de sterk groeiende markt voor risico management verder verstevigd. Het ruim twee jaar geleden geacquireerde bedrijf Courtlink, aanbieder van diensten voor elektronische toegang tot en indiening van stukken bij rechtbanken, groeit onverminderd sterk. Lexis Nexis verhoogt het investeringsniveau ter verwezenlijking van omzetgroei boven het marktgemiddelde.

De vooruitzichten voor LexisNexis zijn goed. Nieuwe uitgaven en producten zullen de omzetgroei stimuleren en bovendien lijkt er een kentering te komen in de afnemende vraag naar bedrijfsinformatieproducten. De extra investeringen kunnen naar verwachting worden gefinancierd door verbetering van de operationele efficiency.

Educatie

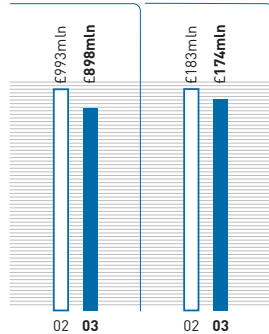
Omzet naar activiteiten

HARCOURT EDUCATION



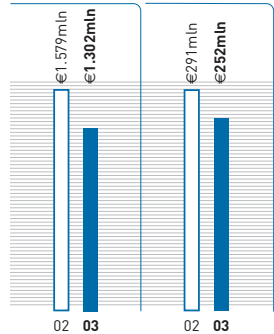
£ Sterling

OMZET GEWOON BEDRIJFS-RESULTAAT



€ Euro

OMZET GEWOON BEDRIJFS-RESULTAAT



Harcourt Education heeft het gezien de moeizame onderwijsmarkten, goed gedaan. Onderwijsbudgetten stonden onder druk en de cyclus wat betreft adoptie door Amerikaanse staten van schoolboeken bevond zich in een dal. Voorts werd de omzet nadelig beïnvloed door het verlies van belangrijke contracten. Harcourt presteerde goed bij het binnenhalen van orders in Amerikaanse staten waar nog adopties van nieuwe lesprogramma plaatsvonden en realiseerde goede omzetgroei met bestaande titels en met de verkoop in staten zonder voorgeschreven lesprogramma.

De omzet exclusief acquisities en desinvesteringen was 2% lager dan vorig jaar en het gewoon bedrijfsresultaat steeg 3% bij constante wisselkoersen. Exclusief het effect van het in 2002 aangekondigde verlies van het schooltoetscontract met de staat Californië zou de autonome omzetgroei zijn uitgekomen op 1 à 2%, min of meer in lijn met de markt. Ondanks de lagere omzet verbeterde de marge van het gewoon bedrijfsresultaat met 1,0 procentpunt tot 19,4%.

De 'K-12'-activiteiten van Harcourt in de VS (K-12: kleuter-, basis- en voortgezet onderwijs t/m groep 12) deden het in 2003 goed met levering van lesmateriaal in staten met een voorgeschreven curriculum. Het bedrijf behaalde wat dat betreft over de gehele linie het grootste marktaandeel. Dat is een indrukwekkende prestatie gezien het feit dat Harcourt geen lesmateriaal kon leveren voor het leesonderwijs op basisscholen in Californië in het kader van het in 2002 voorgeschreven curriculum. De markt voor schoolboeken was zwak doordat de adoptiecyclus in de VS zich in een dal bevond en wegens uitstel van bestedingen als gevolg van onder druk staande overheidsbudgetten. Dit werd gecompenseerd door goede groei bij de verkoop van bestaande titels en van de omzet in Amerikaanse staten zonder voorgeschreven curriculum. De omzet werd negatief beïnvloed door zwakte in het segment voor ondersteunende leermiddelen, in afwachting van overheidssubsidie voor nieuwe programma's. Het autonome bedrijfsresultaat steeg met 2% dankzij forse besparing op kosten.

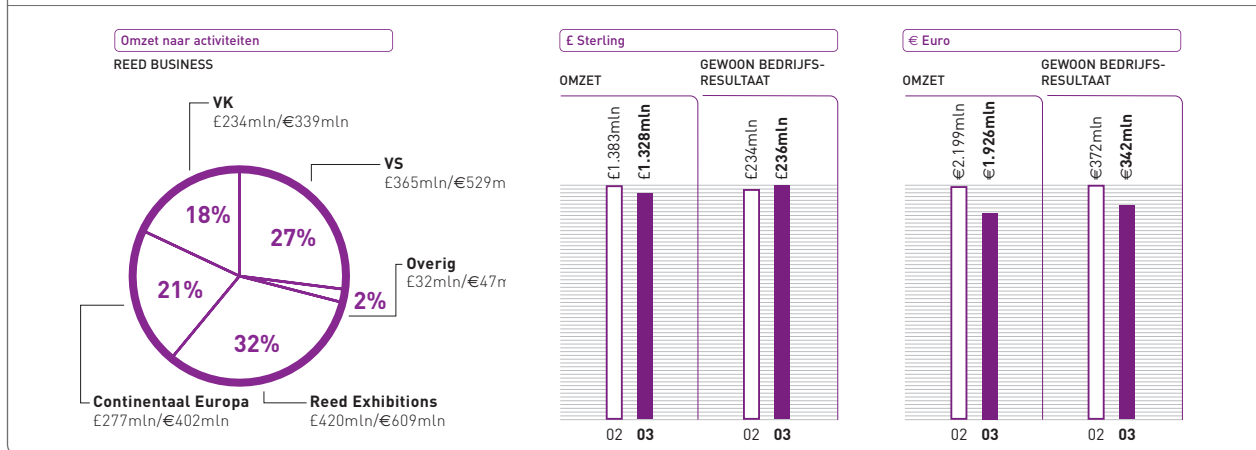
De autonome omzet van Harcourt Assessment daalde met 5%, hoofdzakelijk als gevolg van het – in 2002 bekend-gemaakte – verlies van het schooltoetscontract met de staat Californië. Was dit contract niet weggevallen, dan zou de

autonome omzetgroei zijn uitgekomen op ruim 15%, vooral door sterke nieuwe producten voor de klinische onderzoeksmarkt. De nieuwe editie van de Stanford Achievement Test is goed door de markt ontvangen en op basis daarvan konden met verschillende staten contracten worden afgesloten, o.a. met Nevada, New Mexico en Minnesota. Dat zal in 2004 effect sorteren. Het autonome bedrijfsresultaat steeg met 10% dankzij sterke groei voor producten met een hogere marge en door de verbeterde operationele efficiency. In toenemende mate zal worden geïnvesteerd in klassikale toetsen gericht op verbetering van individuele leerprestaties; daarbij wordt het leerproces, op basis van de uitkomst van een toets, ondersteund via een gecombineerd aanbod van basis-lesmateriaal en gerichte leermiddelen.

Harcourt Education International realiseerde een omzetstijging van 5% en een verbetering van het gewoon bedrijfsresultaat met 1%. Sterke groei met academische titels en bij de 'global library'-activiteiten werd tenietgedaan door een duidelijke terugval op de Engelse onderwijsmarkt wegens tegenvallende overheidsbestedingen.

Naar verwachting zal de Amerikaanse markt in 2004 verder inzakken, aangezien naast aanhoudende druk op overheidsbudgetten ook het dieptepunt wordt bereikt in een al drie jaar ongunstige adoptiecyclus. Harcourt verwacht goede resultaten te behalen bij adopties in 2004 en de eerste reacties vanuit de markt op nieuwe uitgeefprogramma's zijn bemoedigend. Het Assessment-bedrijf zal profiteren van onlangs gesloten contracten met Amerikaanse staten. De activiteiten buiten de VS zullen zich naar verwachting kunnen herstellen van de Engelse bezuinigingen vorig jaar. Naar verwachting zal groei op de Amerikaanse markt zich in 2005 en de daaropvolgende jaren beduidend kunnen herstellen, omdat dan veel meer adopties op het programma staan. Wij verwachten dat Harcourt in staat is een goed resultaat te realiseren.

Vakinformatie



Reed Business presteerde opnieuw goed tijdens alweer een moeilijk jaar. De aanhoudende daling van advertentie-volumes werd deels gecompenseerd door vergroting van marktaandeel, verbetering van de paginaopbrengst en belangrijke toename van de online-omzet. Reed Exhibitions werd wegens de zwakke economische omstandigheden strak geleid, maar werd nadelig beïnvloed door het ontbreken van niet-jaarlijkse beurzen, de oorlog in Irak en de SARS-uitbraak. De autonome marges verbeterden dankzij stringente kostenbeheersing.

De omzet en het gewoon bedrijfsresultaat waren respectievelijk 4% lager en onveranderd bij constante wisselkoersen, of 5% en 2% lager exclusief acquisities en desinvesteringen. Bij de uitgeverijen van tijdschriften en vakinformatie daalde de omzet met 5% door zwakke advertentiemarkten. De beursactiviteiten gaven een omzetzakking te zien van 6%, of 3% exclusief het netto-effect van het ontbreken van niet-jaarlijkse beurzen. De marge van het gewoon bedrijfsresultaat steeg met 0,9 procentpunten tot 17,8% dankzij kostenbesparende maatregelen waarmee het omzetverlies deels werd gecompenseerd en middelen vrij kwamen voor investering.

In de VS was de omzet van Reed Business Information 6% lager dan vorig jaar. Groei in het segment Entertainment werd grotendeels tenietgedaan door de mindere gang van zaken in de segmenten Industrie, Elektronica en in de Bouwsector. Extra aandacht voor verbetering van de paginaopbrengst en vergroting van marktaandeel bood geen compensatie voor de volumedaling. Ondanks de lagere omzet steeg het autonome bedrijfsresultaat met 23% als gevolg van forse kostenbesparende maatregelen.

In het VK realiseerde Reed Business Information een 3% lagere omzet. Product- en personeelsadvertenties genereerden minder inkomsten, maar de online-omzet nam flink toe. Het gewoon bedrijfsresultaat was ten opzichte van vorig jaar onveranderd, bij een verbetering van de operationele marge door stringente kostenbeheersing. Op het vasteland van Europa daalde de autonome omzet van Reed Business Information met 5%. Onverminderde aandacht voor vergroting van marktaandeel en verbetering van de paginaopbrengst kon enige compensatie bieden voor

de forse daling op de advertentiemarkten. Met kostenbesparende maatregelen die in de loop van het jaar werden getroffen, kon ondanks de teruglopende omzet een verbetering van het gewoon bedrijfsresultaat met 5% worden gerealiseerd.

De omzet en het gewoon bedrijfsresultaat van Reed Exhibitions waren respectievelijk 3% en 9% lager bij constante wisselkoersen. De autonome omzet, exclusief acquisities en desinvesteringen, daalde met 6%, of met 3% exclusief het per saldo ongunstige effect van het ontbreken van niet-jaarlijkse beurzen. Het autonome bedrijfsresultaat was 14% lager, of 3% lager exclusief het netto-effect van het ontbreken van niet-jaarlijkse beurzen. Gelet op de zwakke economische omstandigheden in de meeste markten en de invloed van de oorlog in Irak en de SARS-uitbraak op zakelijk reizen, is dit een zeer goede prestatie die getuigt van de kwaliteit van het beurzenbedrijf en de toewijding van het management.

Reed Business houdt voornamelijk geen rekening met wezenlijk herstel van haar markten en voorziet, gezien ook de toename van de investering in online-diensten, geen groei dit jaar. Mocht evenwel economisch herstel zich in de breedte echt doorzetten, dan zal Reed Business daar snel van kunnen profiteren, vooral wat betreft advertentie-inkomsten. Gelet op de drastische verbeteringen van de operationele efficiency de afgelopen drie jaar, zal het effect op de winstgevendheid aanzienlijk zijn.

HOUDSTERMAATSCHAPPIJEN

	Reed Elsevier PLC			Reed Elsevier NV			% Wijziging bij constante wissel koersen
	2003 €mln	2002 €mln	% Wijziging	2003 €mln	2002 €mln	% Wijziging	
Nettowinst	169	89	90%	242	144	68%	
Gewoon nettoresultaat	394	361	9%	540	542	-	10%
Gemiddelde wisselkoers €:£	1,45	1,59		1,45	1,59		
Nettowinst per aandeel	13,4p	7,0p	91%	€0,31	€0,18	72%	
Gewoon resultaat per aandeel	31,2p	28,5p	9%	€0,69	€0,69	-	10%
Dividend per aandeel	12,0p	11,2p	7%	€0,30	€0,30	-	

De resultaten van Reed Elsevier PLC zijn een weergave van het 52,9% economisch belang van haar aandeelhouders in de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier. De resultaten van Reed Elsevier NV zijn een weergave van het 50% economisch belang van haar aandeelhouders in de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier. Bij het bepalen van de respectieve economische belangen van de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV wordt rekening gehouden met het 5,8% belang van Reed Elsevier PLC in Reed Elsevier NV.

Het **gewoon resultaat per aandeel** voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten, bedroeg €0,69 voor Reed Elsevier NV, onveranderd ten opzichte van 2002, en 31,2p voor Reed Elsevier PLC, een stijging van 9% ten opzichte van vorig jaar. Het verschil in de procentuele toename is volledig toe te schrijven aan het effect van koersverschillen bij de omrekening van de gerapporteerde resultaten. Tegen constante wisselkoersen zou het gewoon resultaat per aandeel van de beide houdstermaatschappijen een stijging van 10% ten opzichte van 2002 hebben laten zien.

Na aftrek van hun aandeel in de afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere baten en lasten, bedroeg de **winst per aandeel** Reed Elsevier NV €0,31, en na egalisatie van de 'UK tax credit' was deze voor Reed Elsevier PLC 13,4p, ten opzichte van respectievelijk €0,18 en 7,0p in 2002.

De board van Reed Elsevier PLC stelt een slotdividend voor van 8,7p, waarmee het **totale dividend** uitkomt op 12,0p, 7% hoger dan in 2002. De gecombineerde raad van Reed Elsevier NV stelt op grond van de egalisatie-overeenkomst een slotdividend voor van €0,22. Dit betekent een totaaldividend van €0,30 over 2003, gelijk aan dat in 2002. Het verschil in de procentuele toename van het dividend wordt veroorzaakt door de significante waardestijging van de euro ten opzichte van het pond sterling sinds de data van dividendvaststelling in 2002.

FORWARD LOOKING STATEMENTS

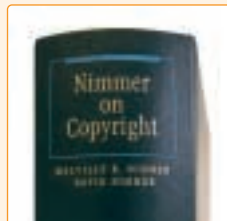
Het Reed Elsevier Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening bevat verwachtingen ('forward looking statements') in de zin van sectie 27A van de herziene US Securities Act 1933 en sectie 21E van de herziene US Securities Exchange Act 1934. Deze verwachtingen zijn onderhevig aan risico's en onzekerheden, en de feitelijke resultaten en gebeurtenissen kunnen beduidend afwijken van wat op het ogenblik wordt verwacht als weergegeven in die forward looking statements. De termen 'verwachten', 'zou kunnen', 'zullen' en dergelijke uitdrukkingen zijn forward looking statements. Factoren die aanleiding kunnen geven tot andere ontwikkelingen dan voorzien zijn onder meer, maar niet beperkt tot: de economische situatie en omstandigheden in de markten waarop Reed Elsevier actief is; koersschommelingen; de houding van klanten; handelingen van concurrenten; ontwikkelingen in wet- en regelgeving en fiscale ontwikkelingen; veranderingen in het recht die van invloed zijn op Reed Elseviërs intellectuele eigendomsrechten en internet gegevensuitwisseling; en technologische veranderingen.

De gewone cijfers zijn voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten.

PRODUCTEN VAN REED ELSEVIER

Wereldwijd essentiële informatie voor professionals

Afnemers in de wetenschappelijke, medische en juridische wereld en het bedrijfsleven maken dagelijks gebruik van onze producten, die de benodigde gegevens en het referentiemateriaal verschaffen voor hun functie. In 2003 hebben wij meer dan 15.000 verschillende (vak)tijdschriften, boeken en naslagwerken gepubliceerd, evenals meer dan 500 online informatiediensten. Voorts werden er meer dan 430 vakbeurzen georganiseerd. De volgende pagina's illustreren de rol die enkele van deze producten spelen in het professionele leven van onze afnemers.



DiscoveryGate

DiscoveryGate is een internetportaal dat wetenschappers toegang biedt tot een breed spectrum aan informatie over geneesmiddelenonderzoek. Zij kunnen via DiscoveryGate met een enkele vraag meer dan 20.000 tijdschriften doorzoeken en octrooien raadplegen van wereldwijd ruim 40 octrooiverlenende instanties. Zo bevat de site informatie over de samenstelling van meer dan 12 miljoen geneesmiddelen en chemische verbindingen, 200 miljoen berekende en gerapporteerde eigenschappen met betrekking tot synthese, bioactiviteit, metabolisme, toxicologie en fysieke kenmerken, alsmede 10 miljoen geregistreerde reacties. Dankzij DiscoveryGate kunnen wetenschappers efficiënter werken doordat zij rechtstreeks toegang hebben tot content die van direct belang is voor hun onderzoek. Gebruikers kunnen online een index met structuren en gegevens doorzoeken op chemische verbindingen; gelijksoortige chemische samenstellingen en daaraan gerelateerde gegevens opzoeken en ordenen; de gegevens over de bioactiviteit van een specifieke chemische verbinding opvragen; leveranciers van relevante chemische verbindingen zoeken; synthesesmethoden bestuderen en rapporten inzien over toxische effecten en metabolisme. Ook kunnen zij via literatuurreferenties meteen doorklikken naar de oorspronkelijke publicaties of octrooidocumenten. In 2003 is het aantal geregistreerde gebruikers van DiscoveryGate meer dan verdubbeld.

DiscoveryGate-abonnees bij Piramed, een onderzoekslaboratorium in het VK



De markt voor wetenschappelijke informatie wordt gekenmerkt door een onverminderde toename van wetenschappelijk onderzoek en nieuwe vindingen, alsmede van de behoefte aan verbetering van de efficiëntie en productiviteit van het onderzoeksproces.

Bij de gezondheidszorg wordt de vraag naar gespecialiseerde informatie van hoge kwaliteit gestimuleerd door vooruitgang van de medische wetenschap en processen en de behoefte aan betere medische resultaten.



The Lancet

The Lancet is wereldwijd een gezaghebbend medisch tijdschrift dat bekendheid geniet vanwege zijn wetenschappelijke historie en kwaliteit. Dit Engelse tijdschrift verschijnt sinds 1823 wekelijks en is de oudste en meest prestigieuze medische titel van Elsevier.

The Lancet, oorspronkelijk opgericht uit politieke onvrede, was destijds een fel voorvechter van medische hervormingen en paste daarmee goed in de rijke 19de-eeuwse traditie van Engels radicalisme. Het tijdschrift staat nog steeds bekend om zijn campagnes, zoals de internationale campagne in 2003 ter bevordering van de overlevingskansen van kinderen, die gesteund werd door artsen en wetenschappers uit de hele wereld. In 2003 werden alle oude nummers van The Lancet, vanaf de allereerste editie, online beschikbaar gesteld. Hierdoor kan de medische gemeenschap deze gezaghebbende informatiebron voortaan ook elektronisch raadplegen.

Online-naslagwerken via ScienceDirect

In september 2002 werd de online-versie van de International Encyclopedia of the Social & Behavioural Sciences geïntroduceerd. Deze stap markeerde het begin van een nieuw initiatief om de belangrijkste naslagwerken van Elsevier, die voorheen alleen in gedrukte vorm beschikbaar waren, integraal te publiceren op het internetplatform ScienceDirect. Via ScienceDirect hebben abonnees, zowel wetenschappers als universiteitsbibliotheken, toegang tot meer dan vijf miljoen wetenschappelijke artikelen. Eind 2003 waren 15 titels online beschikbaar en in 2004 worden nog eens zo'n 30 titels aan het platform toegevoegd. Daarmee zijn online-naslagwerken een belangrijke nieuwe informatiebron op ScienceDirect geworden, naast de reeds beschikbare wetenschappelijke tijdschriften, artikelen, samenvattingen en periodieken.



167 miljoen

DE INTERNET ZOEKMACHINE SCIRUS DEKT 167 MILJOEN SPECIFIEK WETENSCHAPPELIJKE PAGINA'S

5 miljoen

RUIM VIJF MILJOEN WETENSCHAPPERS EN ONDERZOEKERS GEBUIKEN SCIENCEDIRECT ALS HUN FAVORIETE INFORMATIEBRON

8.000

ELSEVIER'S HEALTH SCIENCE DIVISIE EXPLOITEERT EEN WERELDWIJD NETWERK VAN UITGEVERIEN MET MEER DAN 8.000 ZUIVER WETENSCHAPPELIJKE NASLAGWERKEN EN STUDIEBOEKEN EN 500 TIJDSCHRIFTEN EN HANDBOEKEN



lawyers.com

Volgens gezaghebbend onderzoek naar gebruik van internet sites, zijn de juridische gidsen van Martindale-Hubbell de meest geraadpleegde bron op het internet voor particulieren en bedrijven die een advocaat zoeken. Lawyers.com werd in 2003 door meer dan vijf miljoen gebruikers bezocht voor informatie over ruim 400.000 advocaten en hun specialisatie. Gebruikers kunnen via deze website een advocaat zoeken, beoordelen en selecteren. Vergeleken met 2002 was in 2003 sprake van bijna een verdubbeling van het aantal bezoekers van de site. Lawyers.com stelt gebruikers in staat de referenties van advocaten te controleren en zich te informeren omtrent de juridische rechtsgang. De site is door verschillende media, waaronder The New York Times, Forbes.com en Fortune geprezen om de content en gebruiksvriendelijkheid. Sinds de introductie in 1998 heeft lawyers.com een groot aantal prijzen gewonnen en is inmiddels erkend als een belangrijke bron van online-informatie over juristen voor niet ingewijde gebruikers.

Amerikaanse architecten en bouwkundigen zijn enkele van de vele beroepsgroepen die dagelijks goed zijn voor duizenden hits op lawyers.com in hun zoektocht naar deskundig juridisch advies



Wereldwijd worden de markten voor juridische informatie gekenmerkt door aanhoudende groei van wetgevende activiteit en toenemende vraag naar juridische dienstverlening, in combinatie met meer aandacht voor efficiency- en productiviteitsverbetering. Naast de belangrijke research markt ontstaan nieuwe kansen voor het online leveren van diensten ter ondersteuning van juridische processen en werkzaamheden.

Halsbury's Laws of England

Halsbury's Laws, de enige complete encyclopedie voor de bronnen van het Engelse recht, is uniek en sinds de eerste verschijning in 1907 onmisbaar voor de Engelse juridische praktijk. De huidige vierde editie van Halsbury's Laws is verkrijgbaar in gedrukte vorm en is sinds 1998 als Halsbury's Laws Direct ook online beschikbaar. Die online versie is een van de meest succesvolle producten van LexisNexis UK. De omzet uit abonnementen op Halsbury's Laws Direct steeg in 2003 met bijna 50% en vertegenwoordigt momenteel ruim 10% van de totale omzet van Halsbury's Laws. De encyclopedie is een zeer gerespecteerd naslagwerk wegens de kwaliteit van de redactie en productie en wordt door meer dan 90% van de grotere advocatenkantoren in het VK gebruikt. Halsbury's Laws is niet alleen als op zich staand product waardevol, maar heeft ook model gestaan voor soortgelijke encyclopedieën die wereldwijd door LexisNexis zijn uitgegeven onder de naam 'Halsbury', als waarborg voor kwaliteit en gezaghebbendheid.



Instant ID

Instant ID is een online dienst die door banken en andere financiële instellingen wordt gebruikt om de identiteit van nieuwe klanten te verifiëren en valideren. Deze dienst, die begin 2003 werd geïntroduceerd, is een nieuw product in het groeiende segment 'risico management'-producten binnen de portefeuille van LexisNexis. Dit product heeft in 2003 bijgedragen aan de groei van de 'risk solutions'-groep met 16%. Instant ID wordt inmiddels al door meer dan 240 klanten in de VS gebruikt, nu financiële instellingen sinds de invoering van de Amerikaanse Patriot Act verplicht zijn geworden klanten uitgebreid te screenen om witwaspraktijken te traceren. Banken gebruiken Instant ID om snelle controles uit te voeren op klantgegevens, zoals naam en adres, en om zichzelf te beschermen tegen misbruik van identiteit.

1,6 miljoen

PER DAG WORDEN 1,6 MILJOEN
DOORZOEKBARE DOCUMENTEN TOEGEVOEGD
AAN DE DATABANK VAN LEXISNEXIS

3 miljoen

LEXISNEXIS HEEFT WERELDWIJD MEER
DAN DRIE MILJOEN ABONNEES IN RUIM
100 LANDEN

97 van de top 100

IN HET VK WORDEN DE ONLINE DIENSTEN VAN
LEXISNEXIS UK DOOR 97 VAN DE 100 GROOTSTE
ADVOCATENKANTOREN GEBRUIKT

Elements of Literature online

Elements of Literature, een uitgave van de Harcourt-divisie Holt, Rinehart and Winston, is het toonaangevende basisprogramma voor taal- en letterkunde bij het basis- en voortgezet onderwijs in de VS. De online-versie van het programma maakt gebruik van de pc-omgeving om teksten aanschouwelijk te maken voor leerlingen, waarbij het leerproces wordt verrijkt met audio- en video en met schrijfoefeningen via het beeldscherm. Al meer dan 147.000 kinderen zijn geregistreerd als gebruikers van dit online-programma, dat docenten specifieke functionaliteiten verschaft. Zo kunnen zij in het kader van het door de federale overheid gefinancierde programma 'No Child Left Behind' passages die met leerlingen moeten worden behandeld, markeren en een hele reeks online-toetsen naar behoefte aanpassen. Docenten die de vorderingen van hun leerlingen beoordelen, kunnen tevens gebruikmaken van specifiek materiaal om de sterke en zwakke punten van individuele leerlingen aan te pakken, zodat zij op de beste wijze kunnen worden begeleid bij het realiseren van hun potentieel.

Kinderen op de Ocoee Middle School in Florida op tablet-pc's aan het werk met Elements of Literature in het kader van een in augustus 2002 gestart proefprogramma. Dit programma stelt leerlingen in staat om zowel op school als thuis aan een onderwerp te werken.



Wereldwijd wordt nog steeds veel waarde gehecht aan verbetering van het onderwijs en er blijft vraag naar educatief materiaal van erkende kwaliteit. Er is een groeiende tendens in het onderwijs om via toetsen de individuele prestaties van leerlingen te volgen en te helpen verbeteren en om resultaten meetbaar te maken.

Stanford 10

De gerenommeerde Stanford Achievement Test, waarvan onlangs de 10de editie is verschenen, wordt gebruikt om de vorderingen van Amerikaanse scholieren te volgen op het gebied van leesvaardigheid, aanpak en oplossing van rekenkundige vraagstukken, taalbeheersing, spelling, studie- en luistervaardigheid, kennis van de natuur en maatschappijleer. Op basis van meer dan tachtig jaar ervaring met normreferentie toetsen van hoge kwaliteit, is Stanford 10 inmiddels uitgegroeid tot een nieuwe standaard op het gebied van toetsen, en speelt in op de toenemende behoefte van de markt aan normatieve gegevens, rekening houdend met de kwaliteitseisen van recente onderwijshervormingen en van de Amerikaanse 'No Child Left Behind'-wet. In schooldistricten van elke Amerikaanse staat worden de Stanford-toetsen gebruikt. De 10de editie, die in 2003 op de markt kwam, werd al in het eerste jaar door tien staten geselecteerd als standaardschooltoets voor de gehele staat.



GCSE Maths van Heinemann

De 'GCSE Maths'-schoolboeken van Heinemann voor het wiskundeonderwijs in het kader van de 'Edexcel Maths GCSE'-syllabus, worden momenteel door meer dan 2.000 scholen in Engeland en Wales gebruikt. De productreeks bevat tevens een elektronische database met oude vragen op basis waarvan leraren zelf proefexamens en huiswerkopdrachten kunnen samenstellen. Deze schoolboekenreeks (inclusief ondersteunend materiaal) is de enige die door de Engelse examencommissie is goedgekeurd voor de Maths-syllabus. Door het succes van deze boeken in de afgelopen jaren is dit product een van de vijf best verkopende Harcourt-producten in het VK.

59%

DE PROGRAMMA'S VAN HARCOURT EDUCATION OP HET GEBIED VAN DE NATUURWETENSCHAPPEN VOOR HET BASIS EN VOORTGEZET ONDERWIJS WAREN IN 2003 MARKTLEIDEND MET EEN AANDEEL VAN 59%

70.000

HARCOURT ASSESSMENT ONTWIKKELT JAARLIJKS 70.000 NIEUWE TESTEN EN TOETSEN

730.000

MEER DAN 59.000 DOCENTEN EN RIJM 730.000 LEERLINGEN GEBUIKEN DE ONLINE-EDUCATIEVE PROGRAMMA'S VAN HARCOURT EDUCATION OP HET GEBIED VAN TAAL- EN LETTERKUNDE, MAATSCHAPPIJLEER, VREEMDE TALEN, WISKUNDE EN NATUURWETENSCHAPPEN



Het Amstelveense filiaal van Jumbo, een van de grotere supermarkketens in Nederland. Product- en logistiek managers bij Jumbo gebruiken Distrifood om goed geïnformeerde beslissingen te kunnen nemen

Distrifood is een toonaangevend weekblad van Reed Business voor mensen die werkzaam zijn in de Nederlandse supermarktbranche. Het werd in 2003 door het Nederlands Uitgeversverbond (NUV) gekozen tot het beste vakblad en ontving daarvoor de LOF-prijs voor Vakinformatie. Ondanks ongunstige omstandigheden door een consoliderende voedingsmiddelenbranche, presteerde Distrifood goed door in te spelen op de behoefte aan betere informatie en nauwere contacten tussen kopers en verkopers binnen de branche. Distrifood, de hoofdtitel, werd uitgebreid tot een samenstel van producten en -diensten onder die merknaam, zoals een dagelijkse nieuwsbrief, een portaal voor voedingsmiddelen, een retailplanner, een formuleposter, supermarktjidsen en categorie-scans. Mede door deze initiatieven steeg het aandeel van Distrifood op de advertentiemarkt in 2003 naar ruim 50%.

Vaktijdschriften en -beurzen vormen een effectief marketingkanaal dat kopers en verkopers met elkaar in contact brengt. In toenemende mate speelt de kwaliteit en reputatie van de titels daarbij een bepalende rol. Naast gedrukte tijdschriften is er een groeiende vraag naar online producten waarmee de productiviteit kan worden verbeterd door de snellere en gemakkelijkere toegang tot completere en beter doorzoekbare gegevensbestanden.

4 miljoen

REED BUSINESS INFORMATION US HEEFT MEER DAN VIER MILJOEN GEREGEREERDE ABONNEES

820.000

REED BUSINESS INFORMATION UK VERZENDT JAARLIJKS CIRCA 30 MILJOEN EXEMPLAREN VAN TIJDSCHRIFTEN AAN MEER DAN 820.000 ABONNEES

1 miljoen

Kellysearch.com VAN REED BUSINESS INFORMATION ZOEKT WEKELIJKS MEER DAN EEN MILJOEN KEER NAAR GEGEVENS OVER BEDRIJVEN EN PRODUCTEN

Furniture Today

Volgens een tabel in Folio, een vakblad voor de uitgeverij, behoorde Furniture Today, een wekelijks verschijnende krant voor functionarissen in de Amerikaanse meubelindustrie, tot de dertig beste vakbladen in de VS, op een totaal van meer dan 5.000. Furniture Today verscheen voor het eerst in 1976 en heeft zich inmiddels, dankzij het consistent hoge redactionele niveau, verzekerd van een vast lezerspubliek in de interior design branche. Daardoor heeft het blad zich ontwikkeld tot een belangrijk advertentiemedium voor meubelfabrikanten, zoals La-Z-Boy, Broyhill, Lane, Aico en Palliser, waarvoor het blad geïntegreerde marketingoplossingen biedt. Dankzij de klantgerichte benadering van adverteerders steeg in 2003 de paginaopbrengst van Furniture Today ondanks de moeilijke advertentiemarkt.



Totaljobs.com

Totaljobs.com is een van de meest populaire websites voor online-personeelswerving in het VK. Doorgaans zijn circa 42.000 vacatures toegankelijk en in oktober 2003 werd door een record aantal van 1 miljoen bezoekers ingelogd. De site, die al diverse prijzen heeft gewonnen vanwege het ontwerp en de gebruiksvriendelijkheid, biedt adverteerders de mogelijkheid om advertenties te plaatsen op verwante sites met vacatureborden in 28 andere landen. De systematiek en aanpak van online personeelswerving van Totaljobs heeft aan de basis gestaan van het succes van andere sites voor personeelswerving, zoals Newscientistjobs.com, Caterer.com en CWJobs.co.uk. In 2002 introduceerde Totaljobs.com de nieuwe site jobability.com, de enige vacaturesite die specifiek bestemd is voor gehandicapte mensen. De algehele aanpak van Totaljobs heeft geleid tot excellente groei van de advertentieomzet die ten opzichte van 2002 een stijging vertoonde van meer dan 30%, en zo'n 850 Engelse bedrijven maken regelmatig gebruik van de site voor het plaatsen van hun vacatures.

London Book Fair

De London Book Fair, een beurs van Reed Exhibitions, die voor het eerst in 1971 werd gehouden, is een gerenommeerd internationaal evenement in London voor marketing op het gebied van de publieksboekenmarkt. Het is een van de 30 topbeurzen van Reed Exhibitions. Een vast onderdeel van deze beurs is het International Rights Centre waar honderden literaire agenten vanuit de gehele wereld boeken, tv- en filmrechten verkopen aan buitenlandse uitgeverij. In 2003 beleefde de beurs een van zijn beste edities, met een omzetstijging van 8%, hogere bezoekersaantallen en uitstekende kritieken van een groot aantal vooraanstaande uitgeverijen. Tot de deelnemers behoorden o.a. Penguin, Harper Collins, Macmillan, Random House, Time Warner, Hodder Headline, Oxford University Press, Cambridge University Press en BBC Worldwide.



LONDON
BOOK
FAIR
IT'S TIME TO TALK BUSINESS





Reed Elsevier onderkent het belang van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Als een van de grootste mediaconcerns ter wereld zijn wij ons bewust van de verantwoordelijkheid jegens stakeholders, medewerkers, afnemers en de gemeenschappen en omgevingen waarin wij wonen en werken.

Gedurende 2003 hebben wij ons beleid verder ontwikkeld door:

- het formuleren van duidelijke doelstellingen, meetsystemen en verantwoordelijkheden;
- voor de tweede keer wereldwijd een enquête te houden onder ons personeel;
- de lancering van een nieuwe ethische gedragscode;
- de introductie van een gedragscode voor toeleveranciers;
- de verdere ontwikkelingen van onze betrokkenheid bij lokale gemeenschappen;
- het opzetten van een systeem voor milieubeheer.

We hebben in de loop van het jaar een MVO Forum opgericht, onder leiding van CEO Crispin Davis, met als oogmerk een gecoördineerde aanpak ten aanzien de belangrijkste aandachtspunten van Reed Elsevier's beleid op het gebied van MVO, namelijk werkplek, marktomgeving, samenleving en milieu. Een recent benoemde MVO Directeur en diverse andere hogere functionarissen maken deel uit van dit forum, dat de MVO doelstellingen voor Reed Elsevier vaststelt en de uitvoering bewaakt.

Ontwikkeling en waardering van medewerkers

Wij stellen onze medewerkers in staat hun potentieel maximaal te ontwikkelen. Daarvoor maken wij gebruik van het Persoonlijke Ontwikkelingsprogramma (PDP), waarmee persoonlijke doelstellingen worden geformuleerd en jaarlijkse beoordeling plaatsvindt. Inmiddels wordt dat voor alle medewerkers toegepast. Management development heeft hoge prioriteit en daarom wordt jaarlijks de organisatie doorgenomen met een analyse van het aanwezige talent. De raad van bestuur beoordeelt alle vacatures voor hogere functies om zeker te stellen dat de beste mensen in aanmerking komen voor de vervulling daarvan. We blijven werken aan een succesvolle bedrijfscultuur binnen Reed Elsevier door alle medewerkers te doordringen van onze fundamentele principes ('core values'): klantgerichtheid, waardering van medewerkers, de wil om te winnen, innovatie en grenzeloosheid. Er wordt op toegezien dat alle bedrijven bewerkstelligen dat de values een fundamenteel onderdeel worden van het bedrijfsproces. Hogere functionarissen worden beoordeeld op hun voorbeeldfunctie bij het uitdragen van deze values.

Wij communiceren op regelmatige basis met onze medewerkers. Dit gebeurt via managementbriefings, via aREna – het wereldwijde intranet voor medewerkers – en via overleg met ondernemingsraden, waaronder de Europese Ondernemingsraad. Op aREna is ook 'Crispin's Open Door' te vinden, waar medewerkers vragen aan de CEO kunnen stellen. Zijn antwoorden worden zowel rechtstreeks aan de vragensteller gestuurd als op de site geplaatst. aREna werd inmiddels uitgebreid met een site waar nieuwe medewerkers zich kunnen oriënteren.

Bij Reed Elsevier heeft iedereen gelijke kansen en wij zijn daarom trots op de diversiteit van ons personeelsbestand. Onder het senior management bevinden zich nu dertien nationaliteiten en 22% van deze functies wordt bekleed door vrouwen. Evenals in de afgelopen drie jaar vertegenwoordigen vrouwen circa 50% van ons totale personeelsbestand.

De resultaten van de in 2003 gehouden enquête onder medewerkers, waarmee werd voortgebouwd op het eerste onderzoek in 2001, zijn verspreid onder alle medewerkers. De respons was over het algemeen uitstekend en 79% (ruim 28.000) van de medewerkers heeft meegedaan. Ondanks de bijzonder moeizame marktomstandigheden voor onze bedrijven in de afgelopen twee jaar waren de meeste respondenten van mening dat Reed Elsevier beter omging met belangrijke personeelskwesties; zij zagen een duidelijke verbetering van het beleid ten aanzien van de beloning en erkenning van succes, concernbrede aansturing van resultaten en opleidingsmogelijkheden. Het onderzoek toonde ook aspecten die voor verbetering vatbaar zijn en er wordt gewerkt aan oplossingen. Voorts zal elk bedrijfs-onderdeel eigen programma's ontwikkelen om specifieke lokale problemen aan te pakken.

Gedragscode

Onze Gedragscode is leidraad bij de wijze waarop wij bedrijfsdoelstellingen nastreven, namelijk op een open en ethisch verantwoorde manier. In de loop van het jaar hebben we deze Code herzien en afgestemd op de 'best practices' en wetgeving van dit moment. In de Code wordt beschreven hoe we ons dienen te gedragen op de werkplek, op de markt en ten aanzien van de gemeenschappen waarin we wonen en werken. De Code beschrijft vertrouwelijke procedures die werknemers in staat stelt zorgen over naleving van de Code te melden, zoals met betrekking tot Reed Elsevier's financiële verslaglegging.



De Code bevat ook de bepalingen van het UN Global Compact waarvan Reed Elsevier medeondertekenaar is. Om te waarborgen dat onze zakelijke relaties zich aan dezelfde normen houden als wijzelf, is er ook een Gedragscode voor Leveranciers geïntroduceerd. Volgens deze Code moeten onze belangrijkste toeleveranciers voldoen aan minimale eisen met betrekking tot, bijvoorbeeld, milieu, gezonde en veilige arbeidsomstandigheden en een verbod op kinderarbeid. Wij hebben een onafhankelijke accountant ingeschakeld die erop moet toezien, via een doorlopend controleproces, dat onze toeleveranciers de voorschriften naleven. Dit bevordert goede praktijken in de keten van toeleveranciers.

Maatschappelijke betrokkenheid

In januari 2003 lanceerden we het wereldwijde programma Reed Elsevier Cares, met als missie een positieve rol te spelen in lokale en mondiale gemeenschappen, in de eerste plaats via betrokken medewerkers. Het programma richt zich vooral op opleidingskansen voor achtergestelde jongeren en maatschappelijke initiatieven waaraan lokale medewerkers belang hechten.

In oktober organiseerden we de eerste concernbrede Reed Elsevier Cares Maand met bijna honderd verschillende initiatieven ter ondersteuning van scholen, lokale organisaties en liefdadigheidsinstellingen, waarbij duizenden medewerkers waren betrokken.

In de loop van 2003 hebben we €1,3 miljoen in contanten gedoneerd (inclusief programma's waarbij de onderneming voor giften een gelijk bedrag bijpast) en voor €1 miljoen schenkingen gedaan in de vorm van producten, diensten en arbeidstijd. Ook werden we lid van de PerCent Club, een Engelse organisatie die bedrijven stimuleert om donaties te doen. Op basis van gegevens van Business in the Community (BitC) en de London Benchmarking Group werd Reed Elsevier op de 19de plaats gerangschikt in een Engelse lijst van donateur-bedrijven. Via een netwerk van medewerkers die zich inzetten voor Reed Elsevier Cares zijn aan een groot aantal liefdadigheidsinstellingen verschillende soorten donaties gedaan. Zo hebben we BookAid International in staat gesteld om in Afrika uitgegeven onderwijsmateriaal aan te schaffen ten behoeve van jonge vluchtelingen uit oorlogsgebieden in Kenia en Ethiopië.

Bovendien heeft de Elsevier Foundation toelagen verstrekt ten behoeve van de (verdere) scholing van studenten, academici en deskundigen in Ghana en Tanzania. Dankzij deze toelagen kan een selecte groep ziekenhuizen,

universiteiten en kenniscentra boeken voor het hoger onderwijs en medische literatuur aanschaffen.

Milieu

Wij zijn ons ervan bewust dat Reed Elsevier en onze bedrijven het milieu beïnvloeden, voornamelijk door het gebruik van energie en papier, druk- en productietechnologieën en afvalproductie. Waar praktisch uitvoerbaar, doen wij er alles aan om belasting van het milieu te verminderen, door efficiënt gebruik te maken van duurzame materialen en technologieën. Deze handelwijze verlangen wij ook van onze leveranciers en opdrachtneemers.

De verantwoordelijkheid voor uitvoering van Reed Elseviers milieubeleid en voor naleving van toepasselijke regelgeving berust bij de Global CEO's die verantwoordelijk zijn voor onze vier divisies.

Ons milieuprogramma heeft zich gedurende het jaar positief ontwikkeld. Reed Elsevier werd niet alleen voor het vijfde opeenvolgende jaar in de BiE-benchmarkindex opgenomen (BiE: Business in the Environment, een Engelse organisatie die zich inzet voor MVO), we werden ook vermeld in de tweede Corporate Responsibility Index van BitC – een duidelijk blijk van onze commitment tot milieuraportage en betrokkenheid bij alle aspecten van MVO. We behaalden de hoogste score in de mediasector en dat getuigt van verbeteringen, vooral wat betreft milieubeheer. Gedurende het jaar werd het aantal milieugegevens waarover we rapporteren, verder uitgebreid en ook werden binnen de groep verbeterde processen voor het verzamelen van deze gegevens geïmplementeerd. We hebben ons netwerk van betrokken medewerkers op dit gebied verder versterkt om interne aanpak van de problematiek te verbeteren op basis van een onlangs geïntroduceerd milieubeheersysteem.

Wij leggen milieugegevens en -informatie vast met betrekking tot papierverbruik, energie, water, afval en verpakking (inclusief recycling), drukfaciliteiten en beheer van de toeleveranciersketen. De uitkomsten hiervan worden later dit jaar gepubliceerd in ons MVO verslag (Corporate Social Responsibility Report).

Reed Elsevier is lid van Business in the Community (VK); de London Benchmarking Group; de Dow Jones Sustainability Index; de FTSE4Good Index en de PerCent Club. De integrale, Engelse versie van het Corporate Social Responsibility Report is te vinden op www.reedelsevier.com.

STRUCTUUR

Egalisatieafspraken

Op grond van de egalisatieafspraken, die zijn gemaakt bij de fusie van de bedrijven van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC in januari 1993, hebben de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC een economisch belang van 52,9% en de aandeelhouders van Reed Elsevier NV (anders dan Reed Elsevier PLC) een economisch belang van 47,1% in Reed Elsevier. Aandeelhouders van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC hebben wat betreft de gewone aandelen gelijkwaardige dividend- en vermogensrechten.

Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC hebben beiden een belang van 50% in Reed Elsevier Group plc. Reed Elsevier NV houdt een belang van 61% in Elsevier Reed Finance BV en Reed Elsevier PLC heeft daarin een belang van 39%. Reed Elsevier PLC heeft daarenboven een indirect belang in Reed Elsevier NV, op basis van de afspraken die tussen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC werden gemaakt ten tijde van de fusie en waarbij de egalisatieratio werd vastgesteld op grond waarvan één aandeel in Reed Elsevier NV een economisch belang vertegenwoordigt dat globaal gesproken gelijk is aan 1,538 gewone aandelen Reed Elsevier PLC.

De bestuursorganen van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC zijn overeengekomen dat beide vennootschappen, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, gelijkwaardige brutodividenden (met inbegrip van het bedrag dat de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC over hun dividend aan belasting kunnen verrekenen, de 'UK tax credit') zullen voorstellen op basis van de egalisatieratio. Wat betreft dividendaanspraken en gerechtigheid tot kapitaal is een gewoon aandeel Reed Elsevier NV (dividend in euro) respectievelijk Reed Elsevier PLC (dividend in pond sterling) onderworpen aan Nederlandse, respectievelijk Engelse belastingwetgeving.

CORPORATE GOVERNANCE

Inachtneming van gedragscodes

Reed Elsevier NV heeft haar primaire notering aan Euronext in Amsterdam en heeft in het verslagjaar gehandeld volgens de beursregels van Euronext en de goede principes en gebruiken die gelden voor internationaal werkzame Nederlandse ondernemingen. De bestuursorganen van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC steunen de principes voor goed ondernemingsbestuur als geformuleerd in de Nederlandse Corporate Governance Code die in december 2003 werd gepubliceerd ('de Nederlandse Code') en zij zijn van oordeel dat zich bij implementatie daarvan in 2004 geen significante problemen zullen aandienen.

Reed Elsevier PLC heeft haar primaire notering aan de Londense effectenbeurs en heeft zich gedurende het verslagjaar geconformeerd aan de bepalingen en principes geformuleerd in Section 1 van de Principles of Good Governance and Code of Best Practice, uitgegeven door de Londense beursautoriteit FSA. De bestuursorganen van Reed Elsevier PLC en van Reed Elsevier NV steunen de principes voor corporate governance als geformuleerd in de Combined Code on Corporate Governance die in juli 2003 werd uitgegeven door de Financial Reporting Council in het Verenigd Koninkrijk (de 'UK Combined Code') en zij zijn van mening dat beide vennootschappen per het einde van het verslagjaar voldeden aan de bepalingen en principes van de UK Combined Code.

BESTUURSORGANEN

De bestuursorganen van Reed Elsevier NV, Reed Elsevier PLC, Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV zijn evenwichtig samengesteld uit executive directors (bestuurders) en onafhankelijke commissarissen (non-executive directors) met brede vaardigheden en ervaring.

Alle directors van Reed Elsevier Group plc zijn ook lid van de bestuursorganen van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC.

De commissarissen/non-executive directors houden jaarlijks een vergadering waarin het functioneren van iedere bestuurder en commissaris/non-executive director afzonderlijk en van de bestuursorganen als geheel wordt beoordeeld.

Op pagina 10 en 11 is informatie opgenomen over de individuele leden van de bestuursorganen van Reed Elsevier.

COMMITTEES

In overeenstemming met de uitgangspunten voor goed ondernemingsbestuur hebben de bestuursorganen van Reed Elsevier NV, Reed Elsevier PLC of Reed Elsevier Group plc de volgende commissies ingesteld:

- een Audit Committee
- een Corporate Governance Committee
- een Nominations Committee
- een Remuneration Committee (Beloningscommissie)
- een Strategy Committee

Een verslag van de Audit Committees is opgenomen in de Reed Elsevier Jaarrekening 2003.

INTERNE CONTROLE

De bestuursorganen van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC oefenen onafhankelijk toezicht uit op de interne controle bij Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV.

De board van Reed Elsevier Group plc is verantwoordelijk voor de interne controle bij de uitgeverijen en informatiebedrijven, terwijl de bestuursorganen van Elsevier Reed Finance BV verantwoordelijk zijn voor de interne controle bij de financieringsmaatschappijen. De methodiek bij de interne controle is meer gericht op het beheersen dan op het elimineren van het risico dat operationele doelstellingen niet worden gehaald. Dienovereenkomstig kunnen deze maatregelen alleen een redelijke maar geen absolute waarborg verschaffen tegen een onjuiste voorstelling van zaken of verliezen van materieel belang.

De bestuursorganen van Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV hebben een doorlopende procedure ingesteld ter vaststelling, evaluatie en beheersing van de belangrijkste risico's waarmee hun respectieve activiteiten worden geconfronteerd. Deze procedure is gedurende het gehele boekjaar 2003 toegepast en geldt nog steeds.

Als onderdeel van de procedures bij de jaarafsluiting hebben de respectieve bestuursorganen van Reed Elsevier NV, Reed Elsevier PLC, Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV de effectiviteit van de interne-controlemethodiek tijdens het afgesloten boekjaar beoordeeld.

GOING CONCERN

De bestuursorganen van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC zijn op grond van onderzoek van oordeel dat de gecombineerde bedrijven beschikken over voldoende middelen om hun operationele activiteiten in de afzienbare toekomst voort te zetten en dat het verantwoord is voor de jaarrekening uit te gaan van het 'going concern'-principe.

Verkorte jaarrekening

INTRODUCTIE

Deze verkorte jaarrekening is een samenvatting van de informatie opgenomen in de Reed Elsevier Jaarrekening 2003, die een meer volledig inzicht verschaft in de resultaten en het vermogen van de Reed Elsevier-bedrijven en de houdstermaatschappijen.

Aandeelhouders kunnen een gratis exemplaar van de Reed Elsevier Jaarrekening, voor het boekjaar 2003 of in de toekomst, aanvragen bij de kantoren van Reed Elsevier NV, Sara Burgerhartstraat 25, 1055 KV Amsterdam, of Reed Elsevier PLC, 1-3 The Strand, Londen WC2N 5JR, Engeland. De documenten worden tevens gepubliceerd op de website van Reed Elsevier (www.reedelsevier.com).

SAMENVATTING DIRECTIEVERSLAG

Informatie met betrekking tot de activiteiten van Reed Elsevier en toekomstige ontwikkelingen bij de bedrijven wordt gegeven in het Verslag van de Chairman en de Chief Executive Officer op de pagina's 4 t/m 9 en in het Overzicht van Activiteiten en Financiële Resultaten op de pagina's 12 t/m 18.

De bestuurders en commissarissen van Reed Elsevier die gedurende het jaar in functie waren en hun beloning worden vermeld in het Verkorte Beloningsverslag inzake bestuurders en commissarissen op de pagina 39 t/m 44. Informatie over betaalde en voorgestelde dividenden wordt gegeven in de verkorte jaarrekening van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV op de pagina's 34 t/m 37.

VERANTWOORDING

De gecombineerde jaarrekening van Reed Elsevier betreft de bedrijven van Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV, met hun respectieve dochtermaatschappijen, deelnemingen en joint ventures, alsmede de houdstermaatschappijen Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV ('de gecombineerde bedrijven').

De verkorte jaarrekening van Reed Elsevier PLC is een weergave van het 52,9% economisch belang van haar aandeelhouders in de gecombineerde bedrijven. De verkorte jaarrekening van Reed Elsevier NV is een weergave van het 50% economisch belang van haar aandeelhouders in de gecombineerde bedrijven. Het economische belang van de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC respectievelijk van Reed Elsevier NV houdt rekening met het 5,8% indirecte belang van Reed Elsevier PLC in Reed Elsevier NV.

Tot 2003 werd de gecombineerde jaarrekening van Reed Elsevier opgemaakt in overeenstemming zowel met algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving in Nederland (Nederlandse waarderingsgrondslagen) als in het Verenigd Koninkrijk (Engelse waarderingsgrondslagen). Met ingang van 1 januari 2003 is de verantwoording van dividenden en pensioenen gewijzigd onder Nederlandse waarderingsgrondslagen. Als gevolg zijn dusdanige

verschillen tussen Nederlandse en Engelse waarderingsgrondslagen ontstaan dat de door Reed Elsevier toegepaste waarderingsgrondslagen niet langer voldoen aan de Nederlandse waarderingsgrondslagen. Volgens artikel 362 lid 1 titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, kunnen Engelse waarderingsgrondslagen bij de opmaak van de jaarrekening worden toegepast door Nederlandse bedrijven met internationale vertakkingen. Dienovereenkomstig heeft Reed Elsevier NV Engelse waarderingsgrondslagen toegepast en daarmee consistente toepassing bewerkstelligd van de waarderingsgrondslagen die het vorige jaar werden toegepast bij de opmaak van de gecombineerde jaarrekening.

Als gevolg van toepassing van Engelse waarderingsgrondslagen voor haar vennootschappelijke jaarrekening, presenteert Reed Elsevier NV zowel een groepsjaarrekening, waarin de belangen in Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV worden verantwoord volgens de bruto-vermogenswaardemethode, als een houdstermaatschappij-jaarrekening waarin deze belangen zijn gewaardeerd tegen historische kostprijs. De toepassing door Reed Elsevier NV van Engelse waarderingsgrondslagen heeft voor de groepsjaarrekening geen invloed op het eigen vermogen per 1 januari 2003 of de nettowinst over 2003. In de houdstermaatschappij-jaarrekening resulteert toepassing van Engelse waarderingsgrondslagen in een vermindering van het eigen vermogen per 1 januari 2003 met €34mln en van de nettowinst over 2003 met €39mln, in vergelijking met de bedragen die op basis van Nederlandse waarderingsgrondslagen zouden zijn verantwoord.

In overeenstemming met UITF 38: 'Accounting for ESOP Trusts', gepubliceerd in december 2003, zijn de aandelen gehouden door de Reed Elsevier Group plc Employee Benefit Trust verantwoord als 'eigen ingekochte aandelen' en in mindering gebracht op het eigen vermogen. Voorheen werden deze aandelen verantwoord onder overige financiële vast activa. De vergelijkende cijfers zijn overeenkomstig aangepast.

De verkorte jaarrekening vermeldt ook gewone ['adjusted'] resultaten en kasstromen, d.w.z. voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten. Deze cijfers worden door Reed Elsevier gebruikt als additionele prestatie maatstaven. Het gewoon bedrijfsresultaat wordt gegeven na het aandeel in het bedrijfsresultaat van joint ventures. De gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten wordt gemeten na dividenden van joint ventures, investeringen in materiële vaste activa en opbrengsten uit verkoop van materiële vaste activa.

Gecombineerde bedrijven Reed Elsevier

Verkorte gecombineerde winst-en-verliesrekening

Jaar 2003

	2003 £mln	2002 £mln	2003 €mln	2002 €mln
Omzet	4.925	5.020	7.141	7.982
Gewoon bedrijfsresultaat (inclusief £19mln/€27mln (2002: £20mln/€32mln) aandeel joint ventures)	1.178	1.133	1.708	1.801
Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa (inclusief £3mln/€4mln (2002: £3mln/€5mln) aandeel joint ventures)	(445)	(527)	(645)	(838)
Bijzondere baten en lasten	(72)	(99)	(105)	(157)
Bedrijfsresultaat (inclusief £16mln/€23mln (2002: £17mln/€27mln) aandeel joint ventures)	661	507	958	806
Niet in het bedrijfsresultaat opgenomen bijzondere baten en lasten	26	(12)	37	(19)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor rente	687	495	995	787
Rente	(168)	(206)	(243)	(327)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	519	289	752	460
Belasting (inclusief bijzondere belastingbaten van £84mln/€122mln (2002: £122mln/€194mln))	(183)	(107)	(265)	(171)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting	336	182	487	289
Minderheidsbelang	(2)	(1)	(3)	(1)
Nettowinst toekomend aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen	334	181	484	288
Dividenden, betaald en voorgesteld	(304)	(282)	(441)	(448)
Toegevoegd/(onttrokken) aan reserves	30	(101)	43	(160)
Gewoon resultaat voor belasting	1.010	927	1.465	1.474
Gewoon nettoresultaat toekomend aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen	744	682	1.079	1.084

Verkort gecombineerd kasstroomoverzicht

Jaar 2003

	2003 £mln	2002 £mln	2003 €mln	2002 €mln
Nettokasinstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.065	1.035	1.544	1.645
Dividenden ontvangen van joint ventures	14	13	20	21
Financiële ontvangsten en uitgaven	(177)	(205)	(257)	(326)
Belasting (inclusief £36mln/€52mln (2002: £20mln/€32mln bijzondere ontvangsten))	(146)	(134)	(212)	(213)
Investering in materiële en financiële vaste activa	(137)	(44)	(197)	(70)
Acquisities en desinvesteringen	(181)	(196)	(262)	(312)
Dividenden betaald aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen	(292)	(273)	(423)	(434)
Kasinstroom voor wijzigingen in kortetermijnbeleggingen en financiering	146	196	213	311
Toename in kortetermijnbeleggingen	(165)	(55)	(240)	(88)
Financiering	(86)	(69)	(125)	(109)
(Afname)/Toename in kas- en banksaldi	(105)	72	(152)	114
Gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.028	1.010	1.491	1.606

De gewone cijfers zijn voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten. Dit is niet van toepassing op de posten 'winst uit gewone bedrijfsuitoefening'.

Verkorte gecombineerde balans

Per 31 december 2003

	2003 €mln	2002 €mln	2003 €mln	2002 €mln
Goodwill en immateriële vaste activa	5.153	5.814	7.317	8.895
Overige vaste activa	583	605	828	926
Vaste activa	5.736	6.419	8.145	9.821
Vlottende activa	2.457	2.314	3.489	3.540
Schulden met een looptijd korter dan een jaar	(3.474)	(3.629)	(4.933)	(5.552)
Nettowerkkapitaal	(1.017)	(1.315)	(1.444)	(2.012)
Activa minus schulden met een looptijd korter dan een jaar	4.719	5.104	6.701	7.809
Schulden met een looptijd langer dan een jaar	(2.105)	(2.270)	(2.989)	(3.473)
Voorzieningen	(168)	(187)	(239)	(286)
Minderheidsbelangen	(12)	(7)	(17)	(11)
Gecombineerd eigen vermogen	2.434	2.640	3.456	4.039
Rentedragende schulden	2.372	2.732	3.368	4.180

Gewone cijfers

Gewone resultaat- en kasstroomcijfers worden bij Reed Elsevier toegepast als additionele prestatie maatstaven. De gewone cijfers zijn voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten, en zijn als volgt te herleiden:

	2003 €mln	2002 €mln	2003 €mln	2002 €mln
Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures	661	507	958	806
Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa	445	527	645	838
Bijzondere baten en lasten	72	99	105	157
Gewoon bedrijfsresultaat	1.178	1.133	1.708	1.801
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	519	289	752	460
Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa	445	527	645	838
Bijzondere baten en lasten	46	111	68	176
Gewoon resultaat voor belastingen	1.010	927	1.465	1.474
Nettowinst toekomend aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen	334	181	484	288
Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa	448	512	649	814
Bijzondere baten en lasten	(38)	(11)	(54)	(18)
Gewoon nettoresultaat toekomend aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen	744	682	1.079	1.084
Nettokasinstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.065	1.035	1.544	1.645
Dividenden ontvangen van joint ventures	14	13	20	21
Netto-investering in materiële vaste activa	(149)	(157)	(215)	(250)
Betalingen met betrekking tot bijzondere baten en lasten, verwerkt in het bedrijfsresultaat	98	119	142	190
Gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.028	1.010	1.491	1.606

Reed Elsevier PLC

Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Jaar 2003

	2003 £mln	2002 £mln
Aandeel in omzet joint ventures	2.605	2.656
Negatief bedrijfsresultaat (exclusief joint ventures)	(1)	(1)
Aandeel in bedrijfsresultaat joint ventures:		
Voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten	616	593
Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere baten en lasten	(273)	(331)
Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures	342	261
Niet in het bedrijfsresultaat opgenomen bijzondere baten en lasten (inclusief £14 mln (2002: £(6)mln) aandeel joint ventures)	14	(6)
Rente (inclusief £92mln (2002: £112mln) aandeel joint ventures)	(89)	(109)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	267	146
Belasting	(98)	(57)
Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders	169	89
Dividenden, betaald en voorgesteld	(152)	(143)
Toegevoegd/(onttrokken) aan reserves	17	(54)
Winst per aandeel	13,4p	7,0p
Winst per aandeel na verwatering	13,4p	7,0p
Gewoon resultaat per aandeel	31,2p	28,5p

Gewoon resultaat per aandeel heeft betrekking op het economisch belang van 52,9% dat de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC hebben in het gecombineerde gewoon resultaat van Reed Elsevier.

De gewone cijfers zijn voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten. Dit is niet van toepassing op de posten 'winst uit gewone bedrijfsuitoefening'.

Dividend

De directors van Reed Elsevier PLC stellen een slotdividend voor van 8,7p per gewoon aandeel (2002: 8,0p) dat, met inbegrip van het uitgekeerde interim-dividend van 3,3p per gewoon aandeel (2002: 3,2p), resulteert in een totaaldividend over 2003 van 12,0p per gewoon aandeel (2002: 11,2p), een stijging met 7%. Dividend dat door Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV op gewone aandelen wordt betaald, is bruto gelijk na bijtelling van de 'UK tax credit' waar sommige aandeelhouders van Reed Elsevier PLC aanspraak op hebben. De egalisatie laat beide groepen aandeelhouders op gelijke wijze profiteren van het voordeel van de 'UK tax credit', overeenkomstig de egalisatieovereenkomst.

Geconsolideerd overzicht van opbrengsten en verliezen

Jaar 2003

	2003 £mln	2002 £mln
Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders	169	89
Omrekenverschillen	(123)	(98)
Totaal van opbrengsten en verliezen	46	(9)

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Jaar 2003

	2003 €mln	2002 €mln
Nettokastuitstroom uit bedrijfsactiviteiten	(1)	-
Dividenden ontvangen van Reed Elsevier Group plc	144	135
Financiële ontvangsten en uitgaven	3	3
Belasting	(3)	(1)
Betaalde dividenden	(144)	(135)
Kas (uitstroom)/ instroom voor wijzigingen in kortetermijnbeleggingen en financiering	(1)	2
Financiering	1	(2)
Uitgifte van gewone aandelen	12	16
Toename nettofinanciering Reed Elsevier Group plc groep	(11)	(18)
Mutatie kas- en banksaldi	-	-

Aansluiting geconsolideerd eigen vermogen

Jaar 2003

	2003 €mln	2002 €mln
Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders	169	89
Dividenden, betaald en voorgesteld	(152)	(143)
Uitgifte van gewone aandelen, onder aftrek van kosten	12	16
Toename ingekochte eigen aandelen	(10)	(1)
Omrekenverschillen	(123)	(98)
Egalisatie	(5)	-
Afname eigen vermogen	(109)	(137)
Eigen vermogen per 1 januari	1.397	1.534
Eigen vermogen per 31 december	1.288	1.397

Verkorte geconsolideerde balans

Per 31 december 2003

	2003 €mln	2002 €mln
Financiële vaste activa	859	973
Vlottende activa	584	573
Schulden met een looptijd korter dan een jaar	(119)	(113)
Nettowerkkapitaal	465	460
Activa minus schulden met een looptijd korter dan een jaar	1.324	1.433
Schulden met een looptijd langer dan een jaar	(36)	(36)
Eigen vermogen	1.288	1.397

De balans van Reed Elsevier PLC geeft het economisch belang van 52,9% weer van haar aandeelhouders in het eigen vermogen van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier.

Goedgekeurd door de board of directors, 18 februari 2004.

M. Tabaksblat
Chairman

M.H. Armour
Chief Financial Officer

Reed Elsevier NV

Verkorte winst-en-verliesrekeningen

Jaar 2003

	Groep		Houdstermaatschappij	
	2003 €mln	2002 €mln	2003 €mln	2002 €mln
Aandeel in omzet joint ventures	3.571	3.991	-	-
Negatief bedrijfsresultaat (exclusief joint ventures)	(3)	(3)	(3)	(3)
Aandeel in bedrijfsresultaat joint ventures:				
Voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten	858	904	-	-
Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere baten en lasten	(376)	(498)	-	-
Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures	479	403	(3)	(3)
Niet in het bedrijfsresultaat opgenomen bijzondere baten en lasten (inclusief €19mln (2002: €(9)mln) aandeel joint ventures)	19	(9)	-	-
Dividend ontvangen van joint ventures	-	-	200	150
Rente (inclusief €129mln (2002: €171mln) aandeel joint ventures)	(122)	(164)	7	7
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	376	230	204	154
Belasting	(134)	(86)	(1)	(2)
Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders	242	144	203	152
Dividenden, betaald en voorgesteld	(221)	(221)	(221)	(221)
Toegevoegd/(onttrokken) aan reserves	21	(77)	(18)	(69)
Winst per aandeel	€0,31	€0,18	€0,26	€0,19
Winst per aandeel na verwatering	€0,31	€0,18	€0,26	€0,19
Gewoon resultaat per aandeel	€0,69	€0,69		

De gewone cijfers zijn voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten. Dit is niet van toepassing op de posten 'winst uit gewone bedrijfsuitoefening'.

Dividend

De gecombineerde raad van Reed Elsevier NV stelt een slotdividend voor van €0,22 per gewoon aandeel (2002: €0,21). Met inbegrip van het uitgekeerde interim-dividend van €0,08 per gewoon aandeel (2002: €0,09), resulteert dit in een totaaldividend over 2003 van €0,30 per gewoon aandeel (2002: €0,30). Dividend dat door Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV op gewone aandelen wordt betaald is bruto gelijk na bijtelling van de 'UK tax credit', die sommige aandeelhouders van Reed Elsevier PLC ontvangen.

Overzicht van opbrengsten en verliezen

Jaar 2003

	Groep		Houdstermaatschappij	
	2003 €mln	2002 €mln	2003 €mln	2002 €mln
Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders	242	144	203	152
Omrekenverschillen	(310)	(303)	-	-
Totaal van opbrengsten en verliezen	(68)	(159)	203	152

De financiële gegevens voor de Groep geven het 50% belang van Reed Elsevier NV weer in de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier en worden verantwoord op basis van de bruto-vermogenswaarde methode.

Verkorte kasstroomoverzichten

Jaar 2003

	Groep		Houdstermaatschappij	
	2003 €mln	2002 €mln	2003 €mln	2002 €mln
Nettokasuitstroom uit bedrijfsactiviteiten	(2)	-	(2)	-
Dividenden ontvangen van joint ventures	200	150	200	150
Financiële ontvangsten en uitgaven	7	6	7	6
Belasting	(2)	(3)	(2)	(3)
Betaalde dividenden	(215)	(222)	(215)	(222)
Kasuitstroom voor wijzigingen in kortetermijnbeleggingen en financiering	(12)	(69)	(12)	(69)
Afname in kortetermijnbeleggingen	8	10	8	10
Financiering	4	59	4	59
Uitgifte van aandelen, onder aftrek van kosten	3	22	3	22
Uitgifte/(aflossing) converteerbare obligatielening	1	(1)	1	(1)
Afname financiering joint ventures	-	38	-	38
Mutatie kas- en banksaldi	-	-	-	-

Aansluiting eigen vermogen

Jaar 2003

	Groep		Houdstermaatschappij	
	2003 €mln	2002 €mln	2003 €mln	2002 €mln
Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders	242	144	203	152
Dividenden, betaald en voorgesteld	(221)	(221)	(221)	(221)
Uitgifte van aandelen, onder aftrek van kosten	3	22	3	22
Toename ingekochte eigen aandelen	(13)	(1)	-	-
Omrekenverschillen	(310)	(303)	-	-
Egalisatie	8	-	-	-
Afname eigen vermogen	(291)	(359)	(15)	(47)
Eigen vermogen per 1 januari	2.019	2.378	2.000	2.047
Eigen vermogen per 31 december	1.728	2.019	1.985	2.000

Verkorte balansen

Per 31 december 2003

	Groep		Houdstermaatschappij	
	2003 €mln	2002 €mln	2003 €mln	2002 €mln
Financiële vaste activa	1.904	2.180	2.161	2.161
Vlottende activa	63	71	63	71
Schulden met een looptijd korter dan een jaar	(174)	(167)	(174)	(167)
Nettowerkkapitaal	(111)	(96)	(111)	(96)
Activa minus schulden met een looptijd korter dan een jaar	1.793	2.084	2.050	2.065
Schulden met een looptijd langer dan een jaar	(65)	(65)	(65)	(65)
Eigen vermogen	1.728	2.019	1.985	2.000

Goedgekeurd door de gecombineerde raad, 18 februari 2004.

M. Tabaksblat

Voorzitter Raad van Commissarissen

M.H. Armour

Chief Financial Officer

De financiële gegevens voor de Groep geven het 50% belang van Reed Elsevier NV weer in de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier en worden verantwoord op basis van de bruto-vermogenswaarde methode.

ACCOUNTANTSVERKLARING AAN DE AANDEELHOUDERS VAN REED ELSEVIER PLC EN REED ELSEVIER NV

Wij hebben de verkorte jaarrekening 2003 van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier, Reed Elsevier PLC en van Reed Elsevier NV gecontroleerd. Deze Verkorte Jaarrekening 2003 bevat de verkorte winst-en-verliesrekeningen, de verkorte kasstroomoverzichten, de verkorte balansen en tevens ten aanzien van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV een verkort overzicht van de opbrengsten en verliezen, de aansluiting van het eigen vermogen, een toelichting op de dividenduitkeringen en het verkorte beloningsverslag inzake bestuurders en commissarissen. Ten aanzien van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier bevat deze verkorte jaarrekening tevens een overzicht van de aansluiting van de gerapporteerde cijfers naar de gewone cijfers.

Wij hebben onze werkzaamheden zodanig uitgevoerd dat wij aan de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV alleen de bevindingen kunnen verklaren die uit hoofde van een accountantsverklaring vereist zijn. Voor zover toegestaan onder de vigerende wetgeving, accepteren of nemen wij geen verantwoordelijkheid jegens wie dan ook, anders dan Reed Elsevier PLC, Reed Elsevier NV, alsmede de aandeelhouders belichaamd in de algemene vergadering van aandeelhouders als orgaan van respectievelijk Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV, voor onze verrichte controlewerkzaamheden, deze accountantsverklaring, de accountantsverklaring bij de jaarrekening 2003, danwel de door ons gevormde oordelen.

Verantwoordelijkheid van directie en accountant

De besturen van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV zijn verantwoordelijk voor het opmaken van het Jaaroverzicht en de Verkorte Jaarrekening in overeenstemming met de relevante Engelse en Nederlandse wetgeving. Onze verantwoordelijkheid is verslag uit te brengen omtrent de consistentie van de verkorte jaarrekening, zoals opgenomen in het Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening, met de volledige jaarrekeningen, de verslagen van de bestuursorganen en het beloningsverslag, als ook, met betrekking tot Reed Elsevier PLC, omtrent het voldoen aan de relevante bepalingen zoals opgenomen in Sectie 251 van de Companies Act 1985 en daaraan gerelateerde vereisten. Voorts namen wij kennis van de overige informatie opgenomen in het Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening en beoordelen de invloed op de strekking van onze verklaring ingeval van evidente fouten dan wel materiële inconsistentie met de Verkorte Jaarrekening.

Grondslag voor onze verklaring

Wij hebben onze werkzaamheden verricht in overeenstemming met Bulletin 1999/6 'De accountantsverklaring bij de Verkorte Jaarrekening' zoals gepubliceerd door de Auditing Practices Board in het Verenigd Koninkrijk.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de Verkorte Jaarrekening consistent is met de volledige Jaarrekening van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier, de volledige Jaarrekening, de verslagen van de bestuursorganen en het verkorte beloningsverslag inzake bestuurders en commissarissen van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV voor het verslagjaar eindigend op 31 december 2003. Tevens zijn wij van oordeel dat de Verkorte Jaarrekening voor wat betreft Reed Elsevier PLC voldoet aan de relevante bepalingen zoals opgenomen in Sectie 251 van de Companies Act 1985 en daaraan gerelateerde vereisten.

Deloitte & Touche LLP

Chartered Accountants and Registered Auditors
Londen
18 februari 2004

Deloitte Accountants

Amsterdam
18 februari 2004

De strekking van de accountantsverklaringen bij de Jaarrekening van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV voor het verslagjaar eindigend op 31 december 2003 en 2002 was goedkeurend. De accountantsverklaring bij de Jaarrekening van Reed Elsevier PLC bevatte geen opmerkingen zoals opgenomen in s237(2) dan wel s237(3) van de UK Companies Act (inzake onvolkomenheden met betrekking tot de gevoerde financiële administratie, danwel het ontbreken van adequate onderliggende informatie en toelichting).

Verkort Beloningsverslag inzake bestuurders en commissarissen ('directors')

Dit verkorte beloningsverslag is een uittreksel van het volledige Beloningsverslag betreffende ('directors') bestuurders en commissarissen zoals opgenomen in de Reed Elsevier Jaarrekening 2003. Dat volledige verslag is opgesteld conform de Engelse "Directors' Remuneration Report Regulations 2002" (de 'Regulations') en bevat een toelichting op de wijze waarop de principes van goed ondernemingsbestuur wat betreft de beloning van bestuurders en commissarissen zijn toegepast. Het integrale beloningsverslag in de Engelse taal is op aanvraag verkrijgbaar en is gepubliceerd op de website van Reed Elsevier (www.reedelsevier.com). Een Nederlandse vertaling komt eveneens beschikbaar.

BELONINGSCOMMISSIE

De Beloningscommissie (de 'Commissie') van Reed Elsevier Group plc heeft tot taak aanbevelingen te doen aan de besturen van Reed Elsevier Group plc, Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV betreffende de beloning (in welke vorm dan ook), de arbeidscontracten en de overige arbeidsvoorwaarden van bestuurders ('executive directors') van Reed Elsevier. De Commissie adviseert voorts de Chief Executive Officer over de hoofdlijnen van het beleid met betrekking tot de beloning van leidinggevende functionarissen vlak onder het niveau van het bestuur.

De Commissie was gedurende heel 2003 uitsluitend samengesteld uit onafhankelijke commissarissen ('non-executive directors'). De huidige leden van de Commissie zijn Rolf Stomberg (voorzitter), Mark Elliott (benoemd in april 2003) en Cees van Lede (benoemd in april 2003). John Brock en Roelof Nelissen waren lid van de Commissie tot april 2003.

BELONINGSBELEID

Het beloningsbeleid is hierna beschreven.

De voornaamste doelstellingen van het beloningsbeleid zijn gericht op het aantrekken, behouden en motiveren van de best gekwalificeerde en meest ervaren medewerkers, die een essentiële rol zullen spelen bij de vormgeving en uitvoering van de strategie en het doen toenemen van de aandeelhouderswaarde. Een en ander dient te worden gezien in de context van een steeds concurrerender en in toenemende mate wereldwijd opererende arbeidsmarkt.

De commissie slaat daarbij acht op en maakt, voorzover, praktisch, een afweging tussen de navolgende doelstellingen:

- (i) het beleid dient een zodanig verband te leggen tussen enerzijds de beloning en de prestatie van iedere bestuurder en anderzijds de behaalde resultaten, dat de belangen van de bestuurders zijn afgestemd op die van de aandeelhouders van de houdstermaatschappijen;
- (ii) salaris en overige emolumenten dienen vergelijkbaar te zijn met het beloningsniveau bij andere toonaangevende multinationale ondernemingen die actief zijn op wereldwijde markten
- (iii) bij duidelijk superieure prestaties zal het totale beloningsniveau in het hoogste segment vallen;

(iv) het beleid dient gericht te zijn op stimulansen voor verbetering van de prestatie van bestuurders en een billijke beloning van hun individuele bijdrage aan de behaalde resultaten, waarbij teamwerk wordt bevorderd, aangezien dit bijdraagt tot het realiseren van Reed Elseviërs strategische doelstellingen voor de langere termijn; en

(v) er dient sprake te zijn van een consistente benadering van het hoogste leidinggevend kader, inclusief de bestuurders, ongeacht de plaats van vestiging.

Ter realisering van bovengenoemde doelstellingen omvat de beloning van bestuurders een evenwichtige combinatie van een 'vaste' beloning en 'variabele prestatiegerelateerde' componenten. Het beleid is erop gericht dat het grootste deel van de totale beloning afhankelijk zal zijn van de resultaten. De samenstelling van het beloningspakket voor 2004 toont dan ook dat bij superieure prestaties circa 70% van de totale beloning prestatiegerelateerd zal zijn. Vanaf 1 januari 2003 is het beleid van de Commissie gericht op overeenkomstige niveaus voor de jaarlijkse variabele beloning van bestuurders en voor hun incentives op langere termijn, waarbij rekening is gehouden met het internationale karakter van de functie.

ELEMENTEN BELONINGSPAKKET

Het beloningspakket voor bestuurders bestaat uit de navolgende elementen:

- Een vast salaris, vergelijkbaar met wat wordt geboden bij toonaangevende multinationale ondernemingen van vergelijkbare omvang en complexiteit. Salarissen worden jaarlijks door de Commissie beoordeeld, waarbij rekening wordt gehouden met marktontwikkelingen en individuele prestaties.
- Een jaarlijkse variabele bonus in contanten, gerelateerd aan de mate waarin drie financiële doelstellingen (omzet, winst en kasstroom) en belangrijke individuele prestatieafhankelijke doelstellingen zijn gerealiseerd. Deze doelstellingen worden aan het begin van het jaar door de Commissie vastgesteld en afgestemd op het jaarlijkse budget en de strategische bedrijfsdoelstellingen. Over 2004 zal geen bonus worden uitgekeerd voor individuele financiële prestaties, tenzij de gestelde normen voor tenminste 94% worden gerealiseerd. Indien de zeer uitdagende door de Commissie gestelde doelstellingen worden gerealiseerd, kan de bonus maximaal 90% van het salaris bedragen. Bij uitzonderlijke prestaties, die de zeer scherpe doelstellingen overtreffen, kan de Commissie besluiten een bonus van maximaal 110% van het basissalaris toe te kennen. De Commissie heeft bovengenoemde criteria ook toegepast bij het vaststellen van de bonussen over 2003.
- Een bonusinvesteringsplan, uit hoofde waarvan bestuurders en andere topfunctionarissen naar keuze de helft van hun prestatiegerelateerde bonus over 2002 kunnen laten uitkeren in de vorm van aandelen Reed Elsevier NV of Reed Elsevier PLC. 38 topfunctionarissen maakten gebruik van deze regeling met betrekking tot

hun bonus over 2002. Op voorwaarde dat zij de aandelen aanhouden en in dienst blijven, wordt aan de deelnemers aan het eind van een driejarige periode een gelijk aantal gratis aandelen Reed Elsevier NV of Reed Elsevier PLC verstrekt. In aansluiting op de goedkeuring van het Bonusinvesteringsplan 2003 door de aandeelhouders van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC in april 2003, heeft de Commissie met betrekking tot de bonussen over 2003 besloten om aan bestuurders en een select aantal medewerkers op sleutelposities opties toe te kennen in het kader van het Bonusinvesteringsplan 2003. Toekenning van opties in het kader van het Bonusinvesteringsplan 2003 vindt jaarlijks plaats. Aanspraken zijn onderhevig aan de voorwaarde dat het gemiddelde van het gewoon resultaat (d.w.z. voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere posten, en egalisatie van de belastingclaim van Engelse aandeelhouders van Reed Elsevier PLC over dividend) per aandeel van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV bij constante wisselkoersen [het 'Gewone RPA'] in de drie jaar na toekenning een jaarlijkse samengestelde groei zal tonen van 6%.

- Opties op aandelen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC die jaarlijks, tegen de beurskoers op de dag van toekenning, worden toegekend aan bestuurders en andere hoge functionarissen. Toekenning van de opties behoeft de goedkeuring van de Commissie, die daaraan prestatienormen verbindt. In aansluiting op de goedkeuring van het 'Reed Elsevier Group plc Share Option Scheme' (het 'Optieplan') door de aandeelhouders van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC in april 2003, heeft de Commissie besloten om aan bestuurders en een selecte groep werknemers vanaf 2004 opties toe te kennen uit hoofde van het Optieplan. Bepalend voor de omvang van het jaarlijks voor toekenning beschikbare aantal opties, is de samengestelde jaarlijkse groei van het Gewone RPA over de drie jaar voorafgaand aan de toekenning. Het aantal opties dat per persoon wordt toegekend, wordt bepaald door de Commissie op basis van de individuele prestaties. Bij een samengesteld groepercentage van 8% tot 10% per jaar zal het aantal beschikbare opties min of meer overeenkomen met het aantal opties dat uit hoofde van het vorige optieplan werd toegekend. Naar verwachting zullen aan bestuurders opties worden toegekend voor een onderliggende waarde van maximaal 3 keer het salaris. De aan bestuurders toegekende opties zijn onderhevig aan de voorwaarde dat gedurende de drie jaar na toekenning van de opties een samengestelde groei van het Gewone RPA wordt gerealiseerd van 6% per jaar. De vaststelling van de ontwikkeling van het Gewone RPA gedurende deze periode van drie jaar geschiedt eenmalig.

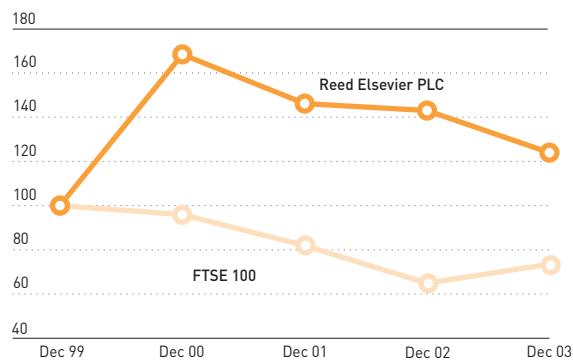
- Een incentive plan voor de langere termijn. In aansluiting op de goedkeuring van het 'Reed Elsevier Group plc Long Term Incentive Share Option Scheme' ('LTIS 2003') door de aandeelhouders van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC in april 2003, heeft de Commissie besloten om in 2004 aan bestuurders en een klein aantal topfunctionarissen (circa 40) opties toe te kennen uit hoofde van het LTIS 2003. Deze eerste toekenning van opties geldt voor de jaren 2004 tot en met 2006, in welke periode aan deelnemers uit hoofde van dit LTIS 2003 geen verdere opties zullen worden toegekend. Het Reglement van het LTIS 2003 bepaalt dat ongeveer 50% van de totale impliciete waarde van de toe te kennen opties zal plaatsvinden in de vorm van gratis voorwaardelijke aandelen en 50% in de vorm van conventionele opties op aandelen tegen marktwaarde. Op basis van de huidige impliciete waarde betekent dit dat voor 2,5 keer het salaris voorwaardelijke aandelen zullen worden toegekend en voor 5,5 keer het salaris aan conventionele opties op aandelen. Toegekende opties zijn uitoefenbaar op voorwaarde dat over de driejarige periode van 2004 tot 2006 een samengestelde jaarlijkse groei van het Gewone RPA wordt gerealiseerd van 8% tot 12%. Bij een samengesteld jaarlijks groepercentage van 8% zal 25% van de toegekende opties uitoefenbaar zijn, bij een groei van 10% is 100% uitoefenbaar en bij 12% groei zal 125% van de toegekende opties uitoefenbaar zijn. Tussen de genoemde groepercentages zal sprake zijn van een lineaire toename. De vaststelling van het groepercentage gedurende deze periode van drie jaar geschiedt eenmalig. Indien een medewerker de uit hoofde van LTIS 2003 toegekende opties aanvaardt, betekent dit automatisch beëindiging van enige aanspraak uit hoofde van het vorige 'Reed Elsevier Group plc Senior Executive Long Term Incentive Plan' ('LTIP 2000'). 'LTIS 2003'-deelnemers worden geacht een persoonlijk aandelenbelang op te bouwen in Reed Elsevier NV en/of Reed Elsevier PLC. Voor bestuurders geldt dat zij een aandelenbezit ter waarde van 1,5 keer hun salaris dienen op te bouwen in een periode van drie jaar.
- Pensioenregelingen afgestemd op de lokale concurrerende praktijk, de duur van het dienstverband en de leeftijd van de desbetreffende bestuurder. De pensioengrondslag is uitsluitend gebaseerd op het vaste salaris.

De Commissie is van mening dat een succesvol beloningsbeleid voldoende flexibel moet zijn om rekening te kunnen houden met toekomstige veranderingen in de bedrijfsomgeving van Reed Elsevier en in de beloningspraktijk. Derhalve geldt het hierboven beschreven beleid voor 2004 maar vereist wellicht aanpassing. Eventuele beleidswijzigingen zullen in toekomstige beloningsverslagen worden uiteengezet.

TOTAAL RENDEMENT VOOR AANDEELHOUDERS

Onderstaande grafieken tonen het door Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC gerealiseerde totale aandeelhoudersrendement, ervan uitgaande dat dividenden zijn geheinvesteerd. In de bovenste twee grafieken worden de resultaten van Reed Elsevier PLC over de vierjarige periode 2000-2003 vergeleken met die van de FTSE 100, waarin Reed Elsevier PLC is opgenomen, en de resultaten van Reed Elsevier NV met die van de AEX Index van de Amsterdamse beurs, waarin Reed Elsevier NV is opgenomen. Hieruit blijkt het effect van de implementatie door het huidige managementteam van de in februari 2000 aangekondigde nieuwe strategie. De andere twee grafieken tonen de vergelijking over de vijfjarige periode 1999-2003.

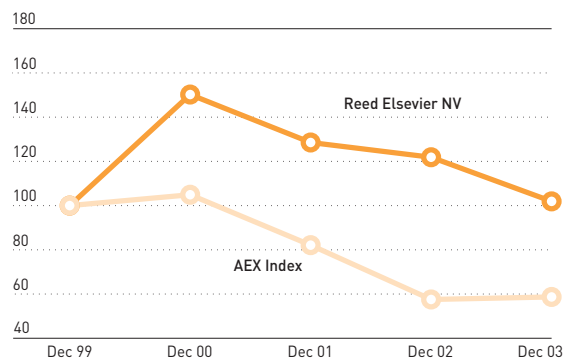
**Totale aandeelhoudersrendement
Reed Elsevier PLC t.o.v. FTSE 100, 2000-2003**



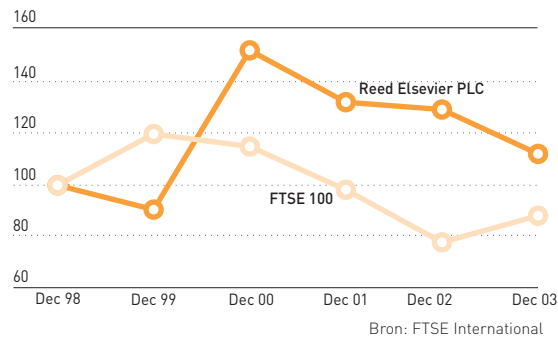
Aangezien Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier zijn opgenomen in respectievelijk de FTSE Index en de AEX Index, is de Commissie van oordeel dat deze indices relevant vergelijkingsmateriaal verschaffen.

Het totale aandeelhoudersrendement van Reed Elsevier PLC over de vierjarige periode vanaf 1 januari 2000 was 24%. Dit lag aanzienlijk boven het niveau van de FTSE 100, die een negatief rendement van 26% noteerde. Het totale aandeelhoudersrendement van Reed Elsevier NV over dezelfde periode was 2%. Dit lag eveneens beduidend boven het niveau van de AEX Index, die een negatief rendement van 41% boekte.

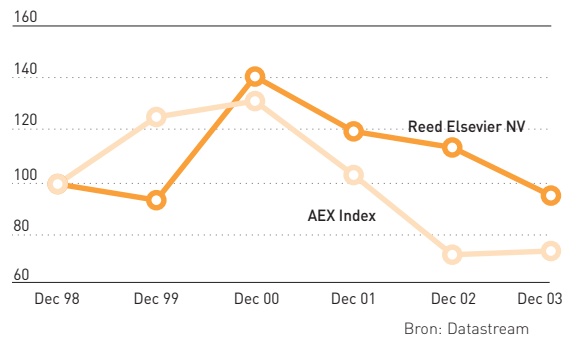
**Totale aandeelhoudersrendement
Reed Elsevier NV t.o.v. AEX-Index, 2000-2003**



**Totale aandeelhoudersrendement
Reed Elsevier PLC t.o.v. FTSE 100, 1999-2003**



**Totale aandeelhoudersrendement
Reed Elsevier NV t.o.v. AEX-Index, 1999-2003**



Het totale aandeelhoudersrendement wordt berekend op basis van de gemiddelde koers van het aandeel tijdens de 30 beursdagen voorafgaand aan de respectieve jaareinden en in de veronderstelling dat dividenden zijn herbelegd.

EMOLUMENTEN VAN BESTUURDERS EN COMMISSARISSEN ('DIRECTORS')

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de totale beloning van de bestuurders en commissarissen van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV (inclusief emolumenten van Reed Elsevier Group plc of Elsevier Reed Finance BV). Op de informatie over de emolumenten van bestuurders en commissarissen en hun belangen in aandelen is accountantscontrole toegepast.

(a) Totale beloning

	2003 £000	2002 €000	2003 €000	2002 €000
Salarissen en honorering	3.473	3.022	5.035	4.805
Toelagen	93	91	134	145
Jaarlijkse prestatiegerelateerde bonussen	2.254	1.453	3.269	2.310
Pensioenpremies	243	267	352	425
Pensioen voormalig bestuurder	213	231	307	368
Betaling aan voormalige bestuurders en commissarissen	95	-	139	-
Totaal	6.371	5.064	9.236	8.053

Tijdens bovengenoemde perioden werden geen vergoedingen betaald wegens beëindiging van functie of dienstverband.

(b) Individuele beloning bestuurders

	£					€				
	Salaris	Toelagen	Bonus	Totaal	2002	Salaris	Toelagen	Bonus	Totaal	2002
G.J.A. van de Aast	369.000	17.492	294.517	681.009	538.674	535.050	25.363	427.050	987.463	856.492
M.H. Armour	471.000	23.466	362.764	857.230	689.127	682.950	34.026	526.008	1.242.984	1.095.712
C.H.L. Davis	945.000	27.035	746.344	1.718.379	1.366.543	1.370.250	39.201	1.082.199	2.491.650	2.172.803
D.J. Haank (tot 18 juni 2003)	200.217	6.914	-	207.131	563.240	290.315	10.025	-	300.340	895.552
A. Prozes	582.822	8.353	431.055	1.022.230	1.030.820	845.092	12.112	625.030	1.482.234	1.639.005
P. Tierney (vanaf 8 april 2003)	423.333	9.434	419.632	852.399	-	613.833	13.680	608.466	1.235.979	-
Totaal	2.991.372	92.694	2.254.312	5.338.378	4.188.404	4.337.490	134.407	3.268.753	7.740.650	6.659.564

Toelagen bestaan uit kosten betreffende bedrijfsauto, ziektekostenverzekering en levensverzekering.

De heer C.H.L. Davis was de best betaalde bestuurder/director in 2003, inclusief de opbrengst (£4.960.150/€7.192.217) bij uitoefening van kosteloze opties die hem bij zijn benoeming tot Chief Executive Officer in 1999 werden toegekend. De heer Davis heeft de totale opbrengst van deze optieuitoefening, na aftrek van belastingen, in de loop van het jaar geïnvesteerd in aandelen Reed Elsevier PLC/Reed Elsevier NV.

De hierboven getoonde beloning omvat salaris, andere vergoedingen, jaarlijkse prestatiegerelateerde bonussen en andere belastbare toelagen en vergoedingen.

De heer D.J. Haank was tot 18 juni 2003 bestuurder en bleef tot 31 augustus 2003 als werknemer in dienst. Gedurende de periode 18 juni tot 31 augustus 2003 ontving hij een totale beloning van £87.759/€127.251, bestaande uit salaris (£84.839/€123.017) en andere toelagen (£2.920/€4.234). Overeenkomstig de voorwaarden van de opties die ten tijde van de toekenning in 1999 van kracht waren, behield de heer Haank zijn recht op opties over 18.497 Reed Elsevier PLC aandelen en 10.925 Reed Elsevier NV aandelen. Alle andere opties die aan de heer Haank waren toegekend, zijn komen te vervallen bij beëindiging van zijn dienstverband.

(c) Individuele beloning commissarissen/non-executive directors

	2003 £	2002 €	2003 €	2002 €
G.J. de Boer-Kruyt	15.758	13.522	22.850	21.500
J.F. Brock	43.448	35.849	63.000	57.000
M.W. Elliott (vanaf 8 april 2003)	36.742	-	53.276	-
C.J.A. van Lede (vanaf 8 april 2003)	36.897	-	53.500	-
R.J. Nelissen (tot 8 april 2003)	10.172⁽ⁱ⁾	35.849	14.750⁽ⁱⁱ⁾	57.000
S. Perrick (tot 8 april 2003)	10.172	35.849	14.750	57.000
D.E. Reid (vanaf 8 april 2003)	36.742	-	53.276	-
Lord Sharman	48.544	35.849	70.388	57.000
R.W.H. Stomberg	49.655	35.849	72.000	57.000
M. Tabaksblat	193.103	176.101	280.000	280.000
D.G.C. Webster (tot 9 april 2002)	-	8.962	-	14.250
Totaal	481.233	377.830	697.790	600.750

(i) De heer R.J. Nelissen was gedurende het gehele jaar voorzitter van de raad van commissarissen van Elsevier Reed Finance BV. Gedurende de periode van 9 april tot 31 december 2003 ontving hij in het kader daarvan een beloning van £7.758/€11.250.

(d) Pensioenen

De bestuurders participeren in de relevante Reed Elsevier pensioenregelingen hetzij in het Verenigd Koninkrijk (M.H. Armour, C.H.L. Davis en G.J. van de Aast), hetzij in Nederland (D.J. Haank tot 31 augustus 2003), hetzij in de VS (A. Prozes en P. Tierney).

SAMENVATTING VAN DOOR BESTUURDERS GEHOUDEN OPTIES EN AANDELEN

(a) Opties op aandelen

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de opties die worden gehouden door bestuurders op aandelen in Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV:

	Reed Elsevier PLC					Reed Elsevier NV				
	1 januari 2003	Toegekend in 2003 ⁽ⁱ⁾	Uitgeoefend in 2003	Geëxpireerd in 2003	31 december 2003	1 januari 2003	Toegekend in 2003 ⁽ⁱ⁾	Uitgeoefend in 2003	Geëxpireerd in 2003	31 december 2003
G.J.A. van de Aast										
- Executive Scheme	158.257	81.728			239.985	111.713	58.191			169.904
- Bonusinvesteringsplan 2002							12.057			12.057
- LTIP	509.404				509.404	358.658				358.658
M.H. Armour										
- Executive Scheme	447.276	104.319			551.595	178.778	74.276			253.054
- Bonusinvesteringsplan 2002		11.327			11.327		8.030			8.030
- LTIP	882.016				882.016	617.256				617.256
- SAYE Scheme	3.924				3.924					
C.H.L. Davis										
- Executive Scheme	764.434	209.192			973.626	503.600	148.946			652.546
- Bonusinvesteringsplan 2002		22.731			22.731		16.115			16.115
- LTIP	1.718.213				1.718.213	1.202.446				1.202.446
- Kosteloze opties	535.332		535.332 ⁽ⁱⁱⁱ⁾		-	319.250		319.250 ⁽ⁱⁱⁱ⁾		-
- SAYE Scheme	5.019				5.019					
D.J. Haank (afgetreden op 18 juni 2003)										
- Executive Scheme	199.316	93.231	51.368 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	222.682	18.497 ^(iv)	166.219	66.381		221.675	10.925 ^(iv)
- Bonusinvesteringsplan 2002							14.332		14.332	-
- LTIP	513.680			513.680	-	359.485		359.485		-
A. Prozes										
- Executive Scheme	375.788	132.142			507.930	263.559	94.086			357.645
- Bonusinvesteringsplan 2002		20.040			20.040		14.552			14.552
- LTIP	941.406				941.406	655.310				655.310
- Kosteloze opties	20.170		20.170 ^(iv)		-	14.040		14.040 ^(v)		-
P. Tierney										
- Executive Scheme	396.426 ^(vi)				396.426	282.258 ^(vi)				282.258
- LTIP	1.321.420 ^(vi)				1.321.420	940.860 ^(vi)				940.860

(i) De opties onder het Executive Scheme, die tijdens het boekjaar zijn verleend op aandelen Reed Elsevier PLC hadden een uitoefenprijs van 451,50p; de opties die zijn verleend op aandelen Reed Elsevier NV hadden een uitoefenprijs van €9,34. De opties verleend onder het Bonusinvesteringsplan 2002 hebben een uitoefenprijs nihil.

(ii) Behield een belang van 321.200 Reed Elsevier PLC aandelen en 191.550 Reed Elsevier NV aandelen. Op de datum van uitoefening was de marktprijs van een Reed Elsevier PLC aandeel 498p en van een Reed Elsevier NV aandeel €10,42.

(iii) Marktprijs op de datum van uitoefening bedroeg 525p.

(iv) Per de datum van aftreden als bestuurder.

(v) Behield een belang in alle aandelen. Op de datum van uitoefening was de marktprijs van een Reed Elsevier PLC aandeel 492p en van een Reed Elsevier NV aandeel €9,95.

(vi) Per de datum van benoeming tot bestuurder.

Het totale nominale resultaat voor belasting dat tijdens het boekjaar door bestuurders is behaald bij de uitoefening van opties op gewone aandelen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC bedroeg €7.541.726/£5.201.190 (2002: €487.880/£306.843).

Sinds 31 december 2003 hebben zich bij de bestuurders geen mutaties voorgedaan in hun bezit van opties op gewone aandelen Reed Elsevier NV of Reed Elsevier PLC.

(b) Aandelenbelang

Hieronder worden de belangen van bestuurders en commissarissen ('directors') in het geplaatste aandelenkapitaal van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV getoond per begin en per het einde van het jaar:

	Gewone aandelen Reed Elsevier PLC		Gewone aandelen Reed Elsevier NV	
	1 januari 2003 ⁽ⁱ⁾	31 december 2003	1 januari 2003 ⁽ⁱ⁾	31 december 2003
G.J.A. van de Aast	-	-	12.500	19.684
M.H. Armour	22.500	31.738	2.500	22.284
G.J. de Boer Kruyt	-	-	-	-
J.F. Brock	3.000	3.000	-	-
C.H.L. Davis	115.571	450.293	81.553	282.704
M.W. Elliott	-	-	-	-
C.J.A. van Lede	-	-	11.100	11.100
A. Prozes	63.497	96.525	44.400	67.774
D.E. Reid	-	-	-	-
Lord Sharman	-	-	-	-
R.W.H. Stomberg	-	-	-	-
M. Tabaksblat	-	-	8.000	8.000
P. Tierney	-	12.000	-	8.000
D.J. Haank (afgetreden 18 juni 2003)	-	-(ii)	31.880	38.735 ⁽ⁱⁱ⁾
R.J. Nelissen (afgetreden 8 april 2003)	-	-(ii)	5.000	5.000 ⁽ⁱⁱ⁾
S. Perrick (afgetreden 8 april 2003)	-	-(ii)	4.000	4.000 ⁽ⁱⁱ⁾

(i) Per de datum van benoeming tot bestuurder, indien later

(ii) Per de datum van aftreden als bestuurder

Sinds 31 december 2003 heeft zich geen wijziging voorgedaan in het belang van de bestuurders en commissarissen ('directors') in het aandelenkapitaal van Reed Elsevier NV of Reed Elsevier PLC.

Informatie voor beleggers

JAARVERSLAGEN EN JAARREKENINGEN

De Reed Elsevier Jaarrekening 2003 omvatten de volledige jaarverslagen en jaarrekeningen over het boekjaar 2003 voor de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier, Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC, is beschikbaar op de website en is verkrijgbaar ten kantore van de respectieve vennootschappen zoals vermeld op pagina 48. Additionele financiële informatie, waaronder de persberichten en presentaties met betrekking tot de resultaten, is eveneens toegankelijk op de website.

KOERSINFORMATIE

De gewone aandelen van Reed Elsevier PLC zijn genoteerd aan de London Stock Exchange. De gewone aandelen van Reed Elsevier NV zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam. De gewone aandelen van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV zijn genoteerd aan de New York Stock Exchange in de vorm van American Depositary Shares (ADS-en), waarvoor American Depositary Receipts (ADR's) als certificaat worden uitgegeven. De koers van de gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC wordt getoond op de Reed Elsevier website en de financiële pagina's van de verschillende kranten.

INFORMATIE VOOR HOUDERS VAN GEWONE AANDELEN REED ELSEVIER PLC

Service voor aandeelhouders

Het gewone aandeelhoudersregister van Reed Elsevier PLC wordt bijgehouden door: Computershare Investor Services PLC. Verzoeken om inlichtingen met betrekking tot het houden van gewone aandelen in Reed Elsevier PLC en wijzigingen in persoonsgegevens dienen te worden doorgegeven aan Computershare op het adres vermeld op pagina 48.

Elektronische communicatie

Reed Elsevier PLC heeft desgevraagd per e-mail aan aandeelhouders laten weten dat dit Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening 2003, de Jaarrekening 2003 en de oproep voor de Algemene Vergadering plus volmacht te vinden zijn op de website van Reed Elsevier. Op deze website is tevens een link opgenomen waarmee aandeelhouders zich kunnen aanmelden voor toekomstige elektronische communicatie. Aandeelhouders van Reed Elsevier PLC kunnen via internet een stem per volmacht uitbrengen of, indien men gebruiker van het CREST-systeem is, via CREST. In het volmachtformulier is een gebruiksaanwijzing opgenomen voor dit elektronische stelsysteem.

Dividenden

Dividenden op gewone aandelen Reed Elsevier PLC worden in pond sterling betaald. Aandeelhouders in het Verenigd Koninkrijk kunnen dividenden rechtstreeks laten overmaken op een rekening bij een bank of een building society. Deze betalingswijze vermindert het risico van vertraging of verlies van dividendcheques in de post en waarborgt dat de rekening wordt gecrediteerd op de datum van de dividendbetaling.

Individuele Spaarrekeningen (Individual Savings Accounts (ISA's))

Inlichtingen over een ISA-voorziening in het Verenigd Koninkrijk voor gewone aandelen in Reed Elsevier PLC kan worden verkregen door contact op te nemen met Halifax Share Dealing Ltd. op het adres vermeld op pagina 48.

Het schenken van aandelen

De Orr Mackintosh Foundation beheert een liefdadigheidsfonds in het Verenigd Koninkrijk waaraan aandeelhouders met een gering aandelenpakket hun aandelen kunnen schenken, wanneer het door de geringe waarde niet voordelig is de aandelen te verkopen. Inlichtingen over dit fonds zijn verkrijgbaar op de website van ShareGift (www.sharegift.org) of door telefonisch contact op te nemen met ShareGift op +44 (0)20 7337 0501.

Splitting van gewone aandelen

Op 28 juli 1986 werd ieder gewoon aandeel van £1 in Reed Elsevier PLC gesplitst in vier gewone aandelen van elk 25p. Vervolgens werden op 2 mei 1997 de gewone aandelen van 25p gesplitst in twee gewone aandelen van elk 12,5p.

Capital Gains Tax

De gemiddelde koers van een gewoon aandeel Reed Elsevier PLC met een nominale waarde van £1 per stuk bedroeg op 31 maart 1982 282p, hetgeen, gecorrigeerd voor de vier op één splitsing in 1986 en de twee op één splitsing in 1997, voor een huidige gewoon aandeel Reed Elsevier PLC van 12,5p nominaal overeenkomt met een koers van 35,25p.

INFORMATIE VOOR HOUDERS VAN GEWONE AANDELEN REED ELSEVIER NV

Inlichtingen

Houders van gewone aandelen op naam Reed Elsevier NV kunnen voor inlichtingen met betrekking tot overdracht van aandelen, dividenden, adreswijzigingen en bankrekeningen terecht bij de Secretaris van Reed Elsevier NV ten kantore van de vennootschap vermeld op pagina 48.

Dividendbetalingen

Dividend op gewone aandelen Reed Elsevier NV wordt betaald in euro. Houders van Reed Elsevier NV-aandelen op naam die vermeld staan in het aandeelhoudersregister van de vennootschap zullen van de vennootschap dividend ontvangen door overmaking naar de aan de vennootschap opgegeven bankrekening. Dividend op de overige aandelen wordt betaald door tussenkomst van een Nederlandse bank of commissionair.

Onderverdeling van gewone aandelen

Op 24 april 1984 werd ieder gewoon Reed Elsevier NV-aandeel van NLG 20 gesplitst in 5 gewone aandelen van ieder NLG 4, en op 24 april 1987 werd ieder gewoon Reed Elsevier NV-aandeel van NLG 4 gesplitst in vier gewone aandelen van ieder NLG 1. Vervolgens werd op 4 oktober 1994 ieder gewoon Reed Elsevier NV-aandeel gesplitst in 10 gewone aandelen van ieder NLG 0,10.

Op 15 april 1999 werd de nominale waarde van de gewone aandelen van NLG 0,10 omgezet in een nominale waarde van €0,06.

Jaarverslag en Jaarrekening

Een Nederlandse versie van de Jaarrekening 2003 en het Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening 2003 is beschikbaar op Reed Elsevier's website. Exemplaren van de Nederlandse versie van het Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening 2003 zijn ook ten kantore van Reed Elsevier NV verkrijgbaar.

Reed Elsevier NV is een overeenkomst met Stichting Communicatiekanaal Aandeelhouders aangegaan, teneinde de communicatie met en tussen aandeelhouders te bevorderen, in het bijzonder met betrekking tot algemene vergaderingen van aandeelhouders. In het kader van deze overeenkomst zullen houders van aandelen Reed Elsevier NV die in bewaring zijn gegeven bij een Nederlandse bank ("aangesloten instelling"), en die de voor dit doel aangewezen instantie van hun belangstelling in kennis hebben gesteld, schriftelijke informatie van de vennootschap ontvangen, alsmede een volmachtformulier, voor hun vertegenwoordiging op algemene vergaderingen van aandeelhouders.

INFORMATIE VOOR REED ELSEVIER PLC EN REED ELSEVIER NV HOUDERS VAN ADR'S

De ADR Depositary voor Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV is The Bank of New York. Het CUSIP-nummer voor Reed Elsevier PLC is 758205108 en het handelssymbool is RUK. Iedere ADR Reed Elsevier PLC is gelijk aan vier gewone Reed Elsevier PLC-aandelen. Het CUSIP-nummer voor Reed Elsevier NV is 758204101 en het handelssymbool is ENL. Iedere ADR Reed Elsevier NV is gelijk aan twee gewone Reed Elsevier NV-aandelen.

Service voor ADR-houders

Verzoeken om inlichtingen met betrekking tot ADR's Reed Elsevier PLC of Reed Elsevier NV dienen gericht te worden aan de ADR Depositary op het adres vermeld op pagina 48.

Dividend

Dividenden op ADR's Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC worden door de ADR Depositary uitgekeerd in US dollar. De betaling van het slotdividend over 2003 op ADR's Reed Elsevier PLC zal op 21 mei 2004 worden geconverteerd tegen de £/US\$ koers, en op ADR's Reed Elsevier NV tegen de €/US\$ koers.

Jaarrekening op Form 20-F

De Jaarrekening op Form 20-F voor de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier, Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV, wordt elektronisch gedeponeerd bij de United States Securities and Exchange Commission. Een kopie van Form 20-F is verkrijgbaar bij de ADR Depositary op het adres vermeld op pagina 48.

Financiële agenda

FINANCIËLE AGENDA VOOR 2004

19 FEBRUARI	Bekendmaking van de resultaten over 2003
28 APRIL	Jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van Reed Elsevier PLC, Millennium Hotel, Grosvenor Square, Londen W1
28 APRIL	Notering gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier PLC ex-slotdividend 2003
29 APRIL	Jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van Reed Elsevier NV, Hotel Okura, Ferdinand Bolstraat 333, 1072 LH Amsterdam
30 APRIL	Record date slotdividend 2003 gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier PLC en registratiedatum slotdividend 2003 aandeelhouders Reed Elsevier NV
3 MEI	Notering aandelen en ADR's Reed Elsevier NV ex-(slot)dividend
5 MEI	Record date slotdividend 2003 ADR's Reed Elsevier NV
21 MEI	Betaling slotdividend 2003 aan houders van gewone aandelen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC
28 MEI	Betaling slotdividend 2003 aan ADR-houders Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC
5 AUGUSTUS	Bekendmaking van de halfjaarcijfers 2004
5 AUGUSTUS	Registratiedatum 2004 interim-dividend aandeelhouders Reed Elsevier NV
6 AUGUSTUS	Notering gewone aandelen Reed Elsevier NV ex-(interim-)dividend 2004
9 AUGUSTUS	Notering ADR's Reed Elsevier NV ex-(interim-)dividend 2004
11 AUGUSTUS	Notering gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier PLC ex-(interim-)dividend 2004
11 AUGUSTUS	Record date interim-dividend 2004 ADR's Reed Elsevier NV
13 AUGUSTUS	Record date interim-dividend 2004 gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier PLC
3 SEPTEMBER	Betaling interim-dividend 2004 aan houders van gewone aandelen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC
13 SEPTEMBER	Betaling interim-dividend 2004 aan ADR-houders Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC
2 DECEMBER	Tussentijdse rapportage ('Trading Update') boekjaar 2004

Contactgegevens

Reed Elsevier PLC

1-3 Strand
London WC2N 5JR, VK
Tel: +44 (0) 20 7930 7077
Fax: +44 (0) 20 7166 5799

Accountants

Deloitte & Touche LLP
Hill House,
1 Little New Street
London EC4A 3TR, VK

Effectenbanken

Cazenove & Co. Ltd
20 Moorgate
London EC2R 6DA, VK

Reed Elsevier NV

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

Deloitte Accountants
Orlyplein 10
1043 DP Amsterdam

ABN AMRO Bank NV
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

ADR Depository voor

Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier NV

The Bank of New York
Investor Relations
PO Box 11258
Church Street Station
New York, VS
NY10286-1258
Tel: +1 888 269 2377
(www.adrbny.com)

Reed Elsevier PLC Registrar

Computershare Investor Services PLC
PO Box 82
The Pavilions
Bridgwater Road
Bristol BS99 7NH, VK
Tel: +44 (0) 8707 020000

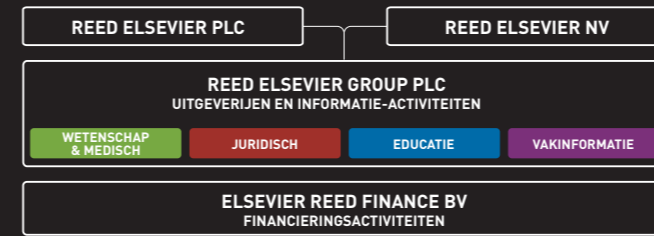
Reed Elsevier PLC Corporate ISA

Halifax Share Dealing Ltd
Corporate ISAs
Trinity Road
Halifax HX1 2RG, VK
Tel: +44 (0) 8706 009966

Bezoek onze website voor aanvullende informatie

www.reedelsevier.com

Reed Elsevier in vogelvlucht



Wetenschap & Medisch

Elsevier is wereldwijd een van de grootste uitgeverijen van wetenschappelijke, technische en medische informatie. Elsevier's divisie Science & Technology publiceert jaarlijks meer dan 150.000 nieuwe research artikelen en 1.000 nieuwe boektitels voor de wetenschappelijke research gemeenschap. De divisie Health Sciences is uitgever van ruim 8.000 handboeken en klinische naslagwerken bestemd voor artsen, verpleegkundigen en aanverwante beroepsgroepen in de gezondheidszorg. ScienceDirect, Elsevier's prominente elektronische product, geeft directe toegang tot 1.900 tijdschriften van Elsevier en wordt wereldwijd door ruim vijf miljoen wetenschappelijke onderzoekers gebruikt

[MEER](#) www.elsevier.com

- Science & Technology
- Health Sciences

86 vestigingen
6.800 werknemers
omzet in
173 landen

Omzet

€1.381mln
€2.002mln



Gewoon bedrijfsresultaat
€467mln
€677mln



Juridisch

LexisNexis voorziet juristen en andere adviseurs, het bedrijfsleven en de overheid van juridische, fiscale en bedrijfsinformatie, alsmede van informatie omtrent risico management. Deze informatieproducten zijn beschikbaar in gedrukte en elektronische vorm. Naast de kernproducten voor researchdoeleinden stelt LexisNexis ook elektronische diensten beschikbaar, zoals elektronische hulpmiddelen bij het 'discovery' proces in Angelsaksische rechtssystemen en elektronische indiening van processtukken. LexisNexis heeft een aanbod van 4,6 miljard doorzoekbare documenten en meer dan 17.000 databanken en heeft wereldwijd meer dan drie miljoen gebruikers.

[MEER](#) www.lexisnexis.com

- North American Legal Markets
- Corporate & Federal Markets
- LexisNexis Europe and Africa
- LexisNexis Asia Pacific
- LexisNexis Latin America

85 vestigingen
12.800 werknemers
omzet in
118 landen

Omzet

€1.318mln
€1.911mln



Gewoon bedrijfsresultaat
€301mln
€437mln



Educatie

Harcourt Education is een van de grootste uitgevers van schoolboeken en aanvullende leermiddelen, van testen en bibliotheek programma's, voornamelijk voor markten in de VS, het VK, Australië, Nieuw Zeeland en Zuid-Afrika. In de VS levert Harcourt Education voor het peuter- en kleuteronderwijs en het basis en voortgezet onderwijs t/m groep 12, terwijl Harcourt Assessment een assortiment testen levert aan scholen, voor de psychologie praktijk en de klinische psychologie. Buiten de VS is Harcourt Education uitgever van schoolboeken voor het basis en voortgezet onderwijs.

[MEER](#) www.harcourt.com

- Harcourt School
- Holt, Rinehart and Winston
- Harcourt Achieve
- Harcourt Trade
- Harcourt Assessment
- Harcourt Education International

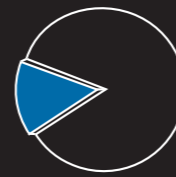
22 vestigingen
5.300 werknemers
omzet in
163 landen

Omzet

€898mln
€1.302mln



Gewoon bedrijfsresultaat
€174mln
€252mln



Vakinformatie

Reed Business voorziet zakelijke klanten in de VS, het VK, continentaal Europa, Australië en Azië van actuele en andere specifieke informatie voor het bedrijfsleven, marketingoplossingen en de organisatie van vakbeurzen. Het is uitgever van ruim 500 vaktijdschriften, gidsen en losbladige uitgaven, alsmede van gerenommeerde online databanken en informatie over producten en producenten. Reed Exhibitions organiseert meer dan 430 vakbeurzen in 34 landen, met ruim 85.000 exposanten en meer dan 4,5 miljoen bezoekers.

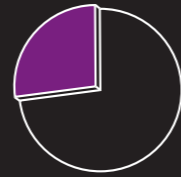
[MEER](#) www.reedbusiness.com

- Reed Business US
- Reed Business UK
- Reed Business Nederland
- Reed Business International
- Reed Exhibitions

77 vestigingen
10.100 werknemers
omzet in
170 landen

Omzet

€1.328mln
€1.926mln



Gewoon bedrijfsresultaat
€236mln
€342mln

