

WERELDWIJD
ESSENTIELE
INFORMATIE

Reed Elsevier

HALFJAARBERICHT 2004

Voor de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier,
Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV

Het officiële halfjaarbericht van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC
over 2004 zijn opgesteld in de Engelse taal

Reed Elsevier

WETENSCHAP & MEDISCH

BIOWETENSCHAPPEN →
NEUROLOGIE → CHEMIE →
WISKUNDE → NATUURKUNDE →
BESLISKUNDE → SOCIALE EN
GEDRAGSWETENSCHAPPEN →
GENEESKUNDE → VERPLEGING →
TANDHEELKUNDE →
DIERGENEESKUNDE

Reed Elsevier

JURIDISCH

WETTEN → JURISPRUDENTIE
HANDBOEKEN → VINDPLAATSEN →
FISCALE INFORMATIE → GIDSEN →
PROCESSTUKKEN → JURIDISCHE
DISCOVERY → BEDRIJFSINFORMATIE →
RISK SOLUTIONS → INFORMATIE US
CONGRESS

Reed Elsevier

EDUCATIE

KLEUTER- BASIS- EN VOORTGEZET
ONDERWIJS → AANVULLENDE EN
ONDERSTEUNENDE LEERMIDDELEN →
SCHOOLTOETSEN → E-ONDERWIJS →
ONTWIKKELING LEERKRACHTEN →
BIBLIOTHEEKMATERIAAL →
KLINISCH TESTEN

Reed Elsevier

VAKINFORMATIE

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

Inhoudsopgave

- 01 Kerncijfers**
- 02 Verslag van de Chairman en de Chief Executive Officer**
- 05 Overzicht van activiteiten en financiële resultaten**
- 12 Gecombineerde winst- en verliesrekening**
- 13 Gecombineerd kasstroomoverzicht**
- 14 Gecombineerd overzicht van opbrengsten en verliezen**
- 14 Aansluiting gecombineerd eigen vermogen**
- 14 Verkorte gecombineerde balans**
- 15 Toelichting gecombineerde financiële informatie**
- 19 Verkorte financiële informatie Reed Elsevier PLC**
- 21 Verkorte financiële informatie Reed Elsevier NV**
- 23 Aanvullende informatie voor Amerikaanse beleggers**
- 26 Onafhankelijke beoordelingsverklaring**
- 27 Informatie voor beleggers**

Dit document bevat een Nederlandse vertaling van de Reed Elsevier Interim Statement 2004 voor de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier en van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV. De officiële versie van dit halfjaarbericht is de Reed Elsevier Interim Statement 2004 en die is opgesteld in de Engelse taal. Deze vertaling dient slechts het leesgemak en daaraan kunnen geen rechten worden ontleend. De informatie is eveneens beschikbaar op www.reedelsevier.com

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

KERNCIJFERS

zes maanden t/m 30 juni 2004

Gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier

Jaar eindigend op 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni		% Wijziging tegen constante wisselkoersen
2003 €mln	2003 €mln		2004 €mln	2003 €mln	2004 €mln	2003 €mln	
Gerapporteerde cijfers							
4.925	7.141	Omzet	2.263	2.345	3.349	3.424	4%
661	958	Bedrijfsresultaat	286	247	423	361	19%
519	752	Winst uit gewone bedrijfsvoering voor belasting	222	216	328	315	3%
2.372	3.368	Nettoleningen (o/g)	2.678	2.923	3.990	4.209	
Gewone cijfers							
4.925	7.141	Omzet	2.263	2.345	3.349	3.424	4%
1.178	1.708	Bedrijfsresultaat	497	496	736	724	6%
1.010	1.465	Resultaat voor belasting	433	408	641	596	11%
1.028	1.491	Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	237	177	351	258	39%
24%	24%	Operationele marge	22%	21%	22%	21%	
87%	87%	Kasconversie gewoon bedrijfsresultaat	48%	36%	48%	36%	
7,0	7,0	Rentedekking (factor)	7,8	5,6	7,8	5,6	

Houdstermaatschappijen

Reed Elsevier PLC

Jaar eindigend op 31 december		6 maanden t/m 30 juni		Wijziging %	% Wijziging tegen constante wisselkoersen
		2004 €mln	2003 €mln		
2003 €mln					
169	Nettowinst toekomend aan aandeelhouders	57	49	16%	9%
394	Gewoon resultaat	169	159	6%	11%
1,45	Gemiddelde wisselkoers €:£	1,48	1,46		
13,4p	Winst per aandeel (zoals gerapporteerd)	4,5p	3,9p	15%	
31,2p	Gewoon resultaat per aandeel	13,4p	12,6p	6%	11%
12,0p	Dividend per aandeel	3,4p	3,3p	3%	

Reed Elsevier NV

Jaar eindigend op 31 december		6 maanden t/m 30 juni		Wijziging %	% Wijziging tegen constante wisselkoersen
		2004 €mln	2003 €mln		
2003 €mln					
242	Nettowinst toekomend aan aandeelhouders	82	71	15%	9%
540	Gewoon resultaat	236	219	8%	11%
1,45	Gemiddelde wisselkoers €:£	1,48	1,46		
€0,31	Winst per aandeel (zoals gerapporteerd)	€0,10	€0,09	11%	
€0,69	Gewoon resultaat per aandeel	€0,30	€0,28	7%	11%
€0,30	Dividend per aandeel	€0,09	€0,08	13%	

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

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

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 en 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 bedrijfsvoering'. De aansluiting van gerapporteerde en gewone cijfers is opgenomen in de toelichting gecombineerde financiële informatie.

De procentuele wijzigingen tegen constante wisselkoersen betreffen de wijzigingen tegen constante wisselkoersen op basis van de gemiddelde wisselkoersen over 2003.

In het eerste halfjaar van 2004 was over de gehele linie sprake van een continuering van de goede ontwikkelingen bij de bedrijven. De wetenschappelijke en medische bedrijven realiseerden een sterke abonnementvernieuwing en toename van de online-omzet en het boekenuitgeefprogramma is goed gepositioneerd voor de belangrijke tweede helft van het jaar. Het juridische bedrijf heeft het wederom goed gedaan op haar markten, met goede groei van nieuwe elektronische diensten. Het educatieve bedrijf ligt op koers voor een goede prestatie op een zwakke markt, met successen bij de uitgeverij van schoolboeken en nieuwe testcontracten met Amerikaanse staten. Bij de divisie vakinformatie is sprake van een stabilisatie van de autonome omzet bij marktherstel, hoewel sommige regio's en sectoren moeizaam blijven.

Ons investeringsprogramma blijft zorgen voor resultaten die beter zijn dan het gemiddelde in onze markten en er wordt goede voortgang geboekt met de extra-investeringen die dit jaar in het gehele bedrijf worden gedaan. Recente acquisities hebben de strategische progressie versneld.

Wij liggen nog op koers bij realisering van de voor 2004 aangekondigde doelstellingen van omzetgroei boven het marktgemiddelde en groei van het gewoon resultaat per aandeel met middelhoge tot hoge enkele cijfers, tegen constante wisselkoersen.

Financiële resultaten

De totale omzet over de zes maanden tot 30 juni 2004 steeg tegen constante wisselkoersen met 4%. Tegen gerapporteerde wisselkoersen was de omzet 2% lager op €3.349mln/3% lager op £2.263mln door het effect op de valutatranslatie van de relatief zwakke US dollar in vergelijking met het eerste halfjaar van 2003. De autonome resultaten van de bedrijven worden door deze translatie-effecten niet beïnvloed.

De gewone winst voor belasting steeg tegen constante koersen met 11%, bij een groei van het gewone bedrijfsresultaat met 6% en een lagere netto-rentelast. Dit goede resultaat kreeg een stimulans van de bijdrage van een aantal beurzen die om het jaar plaatsvonden. Tegen gerapporteerde wisselkoersen steeg de gewone winst voor belasting met 8% tot €641mln/6% tot £433mln. Gewone cijfers betreffen het resultaat voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten (deze definitie heeft geen betrekking op de post 'gewone bedrijfsuitoefening').

De wetenschappelijke en medische uitgeverijen van Elsevier zijn het jaar bevredigend begonnen met een sterke abonnementvernieuwing en goede groei van de online-omzet. De omzet steeg tegen constante wisselkoersen met 3%, hoewel het gewone bedrijfsresultaat 3% lager uitkwam ten gevolge van de fasering van omzet en kosten en investeringen bij dit bedrijf. Naar verwachting zal de groei van de omzet worden versneld doordat bij het uitgeefprogramma de nadruk ligt op de tweede helft van het jaar. Dit moet resulteren in een bevredigende winstontwikkeling voor het gehele jaar, rekening houdend met de extra investeringen in nieuwe elektronische diensten.

Het juridische bedrijf LexisNexis heeft wederom goed gepresteerd. Hoewel de juridische markten in de VS nog steeds enigszins terughoudend zijn, zien wij een sterke groei bij recente acquisities en investeringen in andere activiteiten dan het traditionele juridische bronnenmateriaal, zoals elektronische hulpmiddelen voor documentonderzoek ('discovery') en risicomanagement, alsmede van activiteiten op markten buiten de VS. Omzet en het gewone bedrijfsresultaat stegen tegen constante koersen respectievelijk met 5% en 11%, en exclusief acquisities en desinvesteringen beide met 4%. De groei van het autonome gewone bedrijfsresultaat zal naar verwachting toenemen in de tweede helft wegens de timing van investeringen en kostenbesparingen in vergelijking met het eerste halfjaar van 2003.

Het educatieve bedrijf Harcourt Education is het jaar goed begonnen met een goede benutting van kansen ten aanzien van door Amerikaanse staten voorgeschreven schoolboeken en goede groei in staten zonder voorgeschreven curriculum en bij de testactiviteiten. De verwachting is evenwel nog steeds dat de markt in de VS dit jaar lager zal zijn door het laagtepunt in de adoptie cyclus en het voorzichtige klimaat wat betreft onderwijsfinanciering. De resultaten over de eerste helft van het jaar zijn niet representatief voor het jaar als geheel, aangezien het merendeel van omzet en winst in de tweede helft worden gegenereerd. Omzet en gewoon bedrijfsresultaat stegen tegen constante koersen met respectievelijk 3% en 11% en zijn geflatteerd door een vervroegde afname dit jaar van producten door enkele schooldistricten in de VS, vooruitlopend op het volgende schooljaar.

De divisie vakinformatie, Reed Business, heeft in het eerste halfjaar goed gepresteerd, deels door de bijdrage van niet-jaarlijkse beurzen, maar eveneens door bemoedigende signalen van een zich aankondigend herstel in enkele belangrijke markten. Bij een aantal sectoren lijkt de advertentiemarkt in de VS zich enigszins te herstellen, hoewel het segment Industrie moeizaam blijft. Wat betreft Europa is in het Verenigd Koninkrijk sprake van een sterke groei van de personeelsadvertenties, maar dit wordt getemperd door de aanhoudende economische problemen in Nederland. De omzet steeg tegen constante wisselkoersen met 4%, terwijl het gewone bedrijfsresultaat steeg met 17% inclusief de cyclische bijdrage van beurs-joint ventures in het eerste halfjaar. Hoewel de advertentieomzet in de tweede helft van het jaar iets zou moeten aantrekken, ondervindt de divisie dan ook de effecten van het uitblijven van enkele niet-jaarlijkse beurzen. Hierdoor zal, zoals eerder aangekondigd, het resultaat van de divisie over de gehele linie tenminste gelijk zijn aan het voorafgaande jaar.

De afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa bedroeg €286mln/£193mln en dat is €43mln/£33mln minder dan in de eerste helft van het vorige jaar, met name als gevolg van valutatranslatie-effecten en omdat enkele acquisities uit het verleden thans volledig zijn afgeschreven. De bijzondere lasten van €27mln/£18mln houden verband met acquisitie-integratie- en andere reorganisatiekosten.

De gerapporteerde winst voor belasting bedroeg €328mln/£222mln, inclusief afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere posten, in vergelijking met €315mln/£216mln in de eerste helft van 2003.

Verdere informatie over de resultaten is opgenomen in het Operationele en Financiële Overzicht.

Gang van zaken bij de bedrijven

In de eerste zes maanden van het jaar is voortgegaan met doelgerichte uitvoering van onze groeistrategie op basis van investeringen. De investeringen in product, verkoop en marketing gedurende de afgelopen vier jaar hebben een positieve invloed op de omzet, ondanks het klimaat van geringe groei over de gehele linie, onder invloed van het economisch herstel dat zich in onze markten begint af te tekenen.

Elsevier's online platform ScienceDirect is wederom uitgebreid met nieuwe content en functionaliteiten met een snelle toename van het gebruik. De proeven met het nieuwe content-navigatiesysteem Scopus verlopen voorspoedig en dit product zal tegen het einde van het jaar worden geïntroduceerd. Diverse belangrijke initiatieven zijn binnen

Elsevier ontwikkeld ter verbetering van de dienstverlening aan en de beleving bij klanten.

Wij blijven initiatieven als het 'de auteur betaalt'-model volgen. Deze genereren veel commentaar maar hebben weinig effect op de markt. Tijdschriften waarbij de auteur voor publicatie moet betalen hebben een marktaandeel van zo'n 1%. Het recente rapport over wetenschappelijk uitgeven van tijdschriften van een parlementaire commissie in het Verenigd Koninkrijk moedigt weliswaar verdere experimenten op basis van het 'de auteur betaalt'-model aan, maar maakt ook melding van de tekortkomingen. Het rapport doet geen harde aanbevelingen waarvan wij menen dat die het thans overheersende model, waarbij de gebruiker betaalt op abonnementsbasis, zouden ondermijnen.

Het LexisNexis platform voor wereldwijde online distributie is in Frankrijk geïntroduceerd, met een zeer bemoedigende reactie van de markt. Introducties in het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Australië zijn voorzien voor de tweede helft van het jaar. In de VS genereren investeringen in snel groeiende aanverwante markten goede resultaten op de markten voor elektronische hulpmiddelen bij juridisch documentonderzoek ('discovery') en risicomangement.

Bij Harcourt Education wordt goede voortgang geboekt bij de ontwikkeling van toetsen voor tussentijdse meting van schoolprestaties, waarbij een link wordt gelegd tussen testen, 'remedial teaching' en leermiddelen. De initiële marktintroductie van de 'Stanford Learning' productserie zal later dit jaar plaatsvinden.

Bij Reed Business draagt de aanhoudende investering in online-diensten bij aan groei van de inkomsten uit abonnementen en advertenties. Online-diensten vertegenwoordigen nu bijna 12% van de uitgeverij-omzet en groeit met 20% per jaar.

Acquisities blijven een belangrijke rol spelen bij de uitbreiding van ons aanbod en versnelling van de groei. In het eerste halfjaar werden 10 acquisities gedaan voor een totale kostprijs van €223mln/£151mln, waarvan Saxon Publishers Inc. de belangrijkste is. Saxon is in de VS een zeer succesvolle uitgever van aanvullende leermiddelen met een leidende positie in rekenen en wiskunde, hetgeen een goede aanvulling is op onze bestaande portefeuille waarbij de nadruk ligt op programma's voor leesvaardigheid en literatuur. De groeiperspectieven van dit aantrekkelijke marktsegment zijn goed.

In juli kondigden wij aan dat een overeenkomst is gesloten inzake de acquisitie van Seisint Inc, voor een nettoprijs van

VERSLAG VAN DE CHAIRMAN EN DE CHIEF EXECUTIVE OFFICER

US\$745mln (€616mln/£412mln). Seisint is een snel groeiende aanbieder op de risico-management markt van oplossingen op basis van informatie uit openbare registers en is zeer complementair met onze eigen succesvolle risico-management-activiteiten. De acquisitie beantwoordt aan onze strategische en financiële criteria en zal naar verwachting binnenkort worden afgerond.

Bestuursbenoeming

Het doet ons genoegen Erik Engstrom deze maand te kunnen verwelkomen als chieff executive van Elsevier. Hij heeft een groot deel van zijn carrière doorgebracht bij uitgeverijen in de VS en is afkomstig van General Atlantic Partners, de Amerikaanse participatiemaatschappij, waar hij de afgelopen drie jaar leiding gaf aan de media-activiteiten. Daarvoor was hij president en chieff operating officer van Random House Inc. De heer Engstrom zal bij binnenkomst worden benoemd tot lid van de board of directors van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier Group plc en zal worden voorgedragen voor benoeming tot lid van de raad van bestuur van Reed Elsevier NV tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders in 2005.

Resultaten en dividenden van de houdstermaatschappijen

Voor de houdstermaatschappijen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC steeg het gewoon resultaat per aandeel tegen constante wisselkoersen met 11%. Tegen gerapporteerde wisselkoersen steeg het gewoon resultaat per aandeel voor Reed Elsevier NV met 7% tot €0,30 en voor Reed Elsevier PLC met 6% tot 13,4p. De gerapporteerde winst per aandeel, inclusief de afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere posten, bedroeg voor Reed Elsevier NV €0,10 (2003: €0,09) en voor Reed Elsevier PLC 4,5p (2003: 3,9p).

Het geëgaliseerde interim-dividend bedraagt voor Reed Elsevier NV €0,09, een stijging van 13%, en voor Reed Elsevier PLC 3,4p, een stijging van 3%. Het verschil tussen de groeipercentages van het dividend reflecteert het effect van de appreciatie van het pond sterling ten opzichte van de euro sinds de vaststelling van het interim-dividend vorig jaar.

Vooruitzichten

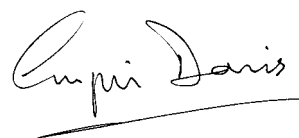
De resultaten over de eerste helft van het jaar zijn bemoedigend. Onze bedrijven presteren goed op hun respectieve markten, met een duidelijke gerichtheid op versterking van de omzetspotentie bij stringente kostenbeheersing.

Wij blijven ons voor 2004 richten op omzetgroei boven het marktgemiddelde en een groei van het gewoon resultaat per aandeel tegen constante wisselkoersen met middelhoge tot hoge enkele cijfers, hetgeen rekening houdt met het klimaat van geringe marktgroei over de gehele linie dit jaar, alsmede met de uitbreiding van ons investeringsprogramma.

De vooruitzichten voor volgende jaren zijn bemoedigend, met een verwacht herstel in de Educatieve en Business-markten en een continuering van goede rendementen uit investeringen die beogen op langere termijn de omzetgroei te versnellen. Reed Elsevier verwacht te zullen voldoen aan de langetermijn-doelstellingen van omzetgroei boven het marktgemiddelde en dubbelcijferige groei van het gewoon resultaat per aandeel tegen constante wisselkoersen in 2005 en daarna.



Morris Tabaksblat,
Chairman



Crispin Davis,
Chief Executive Officer

Overzicht van activiteiten

Jaar eindigend op 31 december		6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni		% Wijziging tegen constante wisselkoersen
2003 £mln	2003 €mln	2004 £mln	2003 £mln	2004 €mln	2003 €mln	
		Omzet				
1.381	2.002	631	646	934	943	3%
1.318	1.911	614	643	909	939	5%
898	1.302	359	387	531	565	3%
1.328	1.926	659	669	975	977	4%
4.925	7.141	2.263	2.345	3.349	3.424	4%
		Gewoon bedrijfsresultaat				
467	677	204	219	302	320	-3%
301	437	135	133	200	194	11%
174	252	29	29	43	42	11%
236	342	129	115	191	168	17%
1.178	1.708	497	496	736	724	6%

Tenzij anders aangegeven, verwijzen alle procentuele wijzigingen in de volgende toelichting naar constante wisselkoersen op basis van gemiddelde valutakoersen over geheel 2003. Die percentages zijn voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten.

Wetenschap & Medisch

		6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni		% Wijziging tegen constante wisselkoersen
		2004 £mln	2003 £mln	2004 €mln	2003 €mln	
Omzet						
Elsevier						
Science & Technology		391	388	579	566	3%
Health Sciences		240	258	355	377	3%
		631	646	934	943	3%
Gewoon bedrijfsresultaat		204	219	302	320	-3%
Marge van het gewoon bedrijfsresultaat		32,3%	33,9%	32,3%	33,9%	-1,6ptn

De bedrijven van Elsevier blijven goed presteren met sterke vernieuwing van abonnementen en een stijgende afzet van online-producten, ondanks aanzienlijke budgettaire druk bij de wetenschappelijke instituten. Bij het boekenuitgeefprogramma is het zwaartepunt nog meer dan vorig jaar verschoven naar de tweede helft van het jaar. Elsevier is prima gepositioneerd voor goede groei over de gehele linie.

De omzet en het gewoon bedrijfsresultaat kwamen respectievelijk 3% hoger en 3% lager uit dan in het eerste halfjaar van 2003 – tegen constante wisselkoersen en exclusief kleine acquisities en desinvesteringen. De omzetgroei zal in het tweede halfjaar versnellen dankzij een sterk boekenuitgeefprogramma, waarbij meer nog dan vorig jaar de nadruk ligt op het tweede halfjaar, en dankzij nieuwe softwareproducten. De margedaling in het eerste halfjaar is het gevolg van een fasering van omzet en kosten, alsmede investeringen. Voor geheel 2004 zal de marge van

het gewoon bedrijfsresultaat die van het voorgaande jaar evenaren of een bescheiden verbetering te zien geven, na de extra investeringen in nieuwe elektronische producten, verkoop en marketing.

De divisie Science & Technology realiseerde een autonome omzetgroei van 3%, zowel bij de belangrijkste tijdschriften als bij ScienceDirect, door sterke vernieuwing van abonnementen en door een stijgende omzet uit online-producten. De timing van de verkoop van nieuwe titels en van nieuwe licenties bij MDL zal de groei van omzet en gewoon bedrijfsresultaat in het tweede halfjaar doen versnellen. ScienceDirect blijft het goed doen met een gebruikspercentage dat dit jaar naar verwachting boven de 50% uitkomt, en ook dankzij de verdere migratie naar contracten voor uitsluitend elektronische informatie die nu qua waarde goed zijn voor bijna 30% van de tijdschriftabonnementen. De digitalisering van archiefmateriaal is nagenoeg afgerond met zes miljoen

OVERZICHT VAN ACTIVITEITEN EN FINANCIËLE RESULTATEN

beschikbare artikelen. Er is voortgegaan met ontwikkeling van de navigatiedienst Scopus die tegen het eind van het jaar moet worden geïntroduceerd. Deze dienst biedt intuïtieve zoekfunctionaliteit en links en zal 's werelds grootste databank met samenvattingen van wetenschappelijke artikelen zijn, met uitgebreide bibliografische informatie.

De autonome omzetgroei bij Health Sciences bedroeg 3%, terwijl de meeste nieuwe titels in de tweede helft van het jaar verschijnen. De omzet uit elektronische diensten, projecten en congressen die door de farmaceutische industrie worden gesponsord, groeide goed. De boekenactiviteiten van International buiten de VS waren

bevredigend. Aanhoudend goede vooruitgang is geboekt met de ontwikkeling van elektronische producten, zoals FIRSTConsult, dat medici via desktop- en handcomputers ondersteunt met onder meer evaluatie-, diagnose- en behandelingsfunctionaliteiten.

De tweede helft van dit jaar zal een versnelde omzetgroei te zien geven met sterke nieuwe titels en meer omzet uit online-diensten. Ondanks het uitgebreide investeringsprogramma zullen operationele afstemming en stringente kostenbeheersing naar verwachting bewerkstelligen dat de marges gelijk blijven of licht verbeteren.

Juridisch

	6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni		% Wijziging tegen constante wisselkoersen
	2004 €mln	2003 €mln	2004 €mln	2003 €mln	
Omzet					
LexisNexis					
North America	455	494	674	721	4%
International	159	149	235	218	7%
	614	643	909	939	5%
Gewoon bedrijfsresultaat	135	133	200	194	11%
Marge van het gewoon bedrijfsresultaat	22,0%	20,7%	22,0%	20,7%	1,3ptn

De bedrijven van LexisNexis blijven goed presteren. Het segment US Legal Markets realiseerde goede groei met goede rendementen van investeringen in nieuwe producten en in sneller groeiende aanverwante markten, zoals elektronische hulpmiddelen voor juridisch documentenonderzoek ('discovery'). Binnen het segment US Corporate and Federal Markets compenseerde sterke groei in de markt voor risicomanagement de budgettaire druk waaronder de kernactiviteit met het juridische bronnenmateriaal te lijden had. International presteerde goed met een snelle groei van de omzet uit online-diensten.

De omzet en het gewoon bedrijfsresultaat stegen tegen constante wisselkoersen met respectievelijk 5% en 11%, en exclusief acquisities en desinvesteringen beide met 4%. LexisNexis North America realiseerde een autonome omzetgroei van 3% exclusief de sterke groei van Applied Discovery, het vorig jaar geacquireerde bedrijf dat elektronische hulpmiddelen levert voor 'discovery'. De autonome omzetgroei buiten de VS bedroeg 7% met een sterk aantrekkelijke vraag naar nieuwe online-diensten. De marge van het gewoon bedrijfsresultaat kwam 1,3% hoger uit dan de marge over dezelfde periode vorig jaar, hoofdzakelijk door een gunstige mix van effecten in het eerste halfjaar als gevolg van acquisities en desinvesteringen vorig jaar. Door uitbreiding van het investeringsprogramma bleef de autonome marge ongewijzigd.

Het segment US Legal Markets boekte een omzetsijting van 2%, of 6% inclusief – op pro-formabasis – Applied Discovery dat belangrijke groei realiseerde door de verkoop van producten via het verkoopkanaal van LexisNexis. De pro-formagroei van de omzet uit online-diensten bedroeg 12% waarbij de markt voor kleine advocatenkantoren en die voor nieuwe diensten opnieuw goede groei lieten zien. De verkoop van gedrukte uitgaven en cd-roms daalde met 2% door vertraagde publicatie van sommige producten en aanhoudende migratie naar online-diensten. De uitgeverij van juridische gidsen presteerde opnieuw goed. De autonome omzet in het segment US Corporate and Federal Markets groeide met 4%, door sterke groei van het risicomanagement-bedrijf, dat een omzetsijting van 26% realiseerde, bij een lichte afname van de vraag in het bedrijfs- en academische segment, waar tekenen van stabilisatie waarneembaar zijn. LexisNexis North America realiseerde een groei van het autonome bedrijfsresultaat van 2%. Hierin komt het effect van toegenomen investeringen tot uitdrukking die voornamelijk worden gefinancierd uit vorig jaar gerealiseerde kostenbesparingen.

De omzet en het gewoon bedrijfsresultaat van LexisNexis International buiten Noord-Amerika stegen tegen constante wisselkoersen met respectievelijk 7% en 6%. De sterke omzetgroei was het resultaat van succesvolle nieuwe online-product- en marketinginitiatieven, vooral in het VK, continentaal Europa en Zuid-Afrika, bij een stijging van de online-omzet met 30%. Door de sterke omzetgroei en

verdere kostenbesparende maatregelen in Europa was er een zeer beperkte invloed op de marge van de extra investeringen die verband houden met de uitrol van het platform voor wereldwijde online-distributie en nieuwe diensten.

LexisNexis blijft investeren in nieuwe content en online-functionaliteiten voor haar kernbedrijf op basis van juridisch bronnenmateriaal, alsook in verbreding van het aanbod voor sneller groeiende aanverwante markten door middel van ontwikkeling en acquisities. In de VS is opnieuw goede voortgang geboekt met uitbreiding van het aanbod van geannoteerde wetteksten van individuele Amerikaanse staten en van samenvattingen van jurisprudentie. Het platform voor wereldwijde online-distributie is met succes geïntroduceerd in Frankrijk, met zeer bemoedigende reacties vanuit de markt. Het VK, Duitsland en Australië volgen later dit jaar. Hierdoor kan de online-markt sneller worden ontwikkeld en met duurzame kostenvoordelen. Twee kleine acquisities in de VS hebben het dienstenaanbod van LexisNexis' voor advocatenkantoren uitgebreid: Time Matters, leverancier van superieure applicaties voor management van de advocatenpraktijk, en Verilaw Technologies, dat de diensten voor het elektronisch indienen van processtukken verbreedt en de snelgroeiende activiteiten van Courtlink complementeert.

In juli kondigden wij een aanzienlijke uitbreiding aan van ons risicomanagement-bedrijf met de acquisitie van Seisint Inc. voor een bedrag van \$745 miljoen. Seisint is een vooraanstaand leverancier van oplossingen op basis van informatie uit openbare registers in het snelgroeiende Amerikaanse marktsegment voor risicomanagement. Het bedrijf realiseert uitzonderlijk sterke omzet- en winstgroei met goed betaalbare oplossingen ten behoeve van transacties van afnemers, op basis van technologie en producten die het bedrijf in de afgelopen jaren zelf heeft ontwikkeld. Seisint en het risicomanagement-bedrijf van LexisNexis sluiten zeer goed op elkaar aan, waardoor LexisNexis behalve een excellent technologie- en productplatform ook het gecombineerde verkoopapparaat kan inzetten voor verdere uitbreiding van deze bedrijfsactiviteiten.

De verwachting is dat het tweede halfjaar voor LexisNexis moet resulteren in aanhoudende omzetgroei met goede resultaten van de nieuwe product- en marketinginitiatieven en een goede bijdrage van recente acquisities. Een bescheiden verbetering van de autonome marge wordt verwacht aangezien operationele afstemming en verdere kostenbesparingen compensatie zullen bieden voor extra investeringen.

Educatie

	6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni		% Wijziging tegen constante wisselkoersen
	2004 €mln	2003 €mln	2004 €mln	2003 €mln	
Omzet					
Harcourt Education					
US Schools & Testing	292	321	432	469	2%
International	67	66	99	96	6%
	359	387	531	565	3%
Gewoon bedrijfsresultaat	29	29	43	42	11%
Marge van het gewoon bedrijfsresultaat	8,1%	7,5%	8,1%	7,5%	0,6ptn

Harcourt Education had een succesvol eerste halfjaar. Het bedrijf presteerde goed in Amerikaanse staten met een voorgeschreven lesprogramma, hoewel de markt dit jaar minder kansen biedt door het laagtepunt in de adoptiecyclus en de onder druk staande onderwijsbudgetten. Harcourt Assessment realiseerde goede groei van de testcontracten met individuele Amerikaanse staten, door nieuwe contracten en producten.

De omzet en het gewoon bedrijfsresultaat waren tegen constante wisselkoersen respectievelijk 3% en 11% hoger, en 2% en 11% exclusief acquisities. De resultaten over het eerste halfjaar zijn niet representatief voor de prestaties van het bedrijf over het jaar als geheel. Dit heeft te maken met het seizoensgebonden karakter van de markt, waarbij

de maanden juni tot en met september, vóór de start van het schooljaar, de piekperiode vormen voor de verkoop van producten. Vooral in de VS wordt het leeuwendeel van de verkoopkosten in de eerste helft van het jaar gemaakt; de omzet volgt grotendeels in de tweede helft. Daarom worden in het eerste halfjaar lage marges gerapporteerd en de resultaten bovenmatig beïnvloed door het moment waarop de afzonderlijke schooldistricten hun bestellingen doen en het moment waarop verkoopkosten worden gemaakt.

De 'K-12'-activiteiten in de VS (K-12: kleuter- en voortgezet onderwijs) hebben in 2004 goed gepresteerd in staten met een voorgeschreven lesprogramma. Voor het zesde achtereenvolgende jaar werd over de gehele linie een marktleidende positie verworven. De marktkansen zijn dit

OVERZICHT VAN ACTIVITEITEN EN FINANCIËLE RESULTATEN

jaar echter kleiner door het laagtepunt in de adoptiecyclus en het krappe budgettaire klimaat. Dit wordt slechts gedeeltelijk gecompenseerd door groei in staten zonder voorgeschreven curriculum en door de extra overheidsbudgetten voor programma's in het kader van de 'No Child Left Behind Act'. De omzet was in het eerste halfjaar 4% lager, wat gezien de timing-problematiek bevredigend is. Nu 90% van de State District orders in adoptiestaten zijn geboekt, heeft Harcourt Education duidelijk het beste gescoord in het basisschoolsegment, vooral in Florida en Oklahoma met lesmateriaal voor rekenen en wiskunde en in South Carolina en Virginia met lesmateriaal voor leesvaardigheid. In het 'voortgezet onderwijs'-segment neemt Harcourt de derde positie in, aangezien het nieuwe 'math'-programma voor de 'middle school' en successen in andere vakken onvoldoende compensatie boden voor het ontbreken van een nieuw wiskundeprogramma voor de 'high school'. Harcourt scoort goed met van overheidswege gefinancierde 'Reading First'-programma's, zowel in staten met als zonder voorgeschreven lesprogramma, vooral in New York, Boston en Newark. Het autonome bedrijfsresultaat kwam 1% hoger uit in het eerste halfjaar, vooral als gevolg van het jaarlijkse verschil bij de timing van verkoopkosten en het seizoensgebonden karakter van de omzet.

Harcourt Education acquireerde op 30 juni Saxon Publishers Inc, een vooraanstaande uitgever van aanvullende leermiddelen op basis van vaardigheden voor niveaus vanaf pre-kindergarten tot en met high school (rekenen/wiskunde, spraak en basiskennis voor kleuters). De sterke kanten van het wiskunde/rekenprogramma van Saxon sluiten goed aan bij Harcourts aanvullende uitgaven op het gebied van lezen en taal. Saxon verkeert in een goede positie om te profiteren van de verwachte toekomstige groei bij de vakken rekenen en wiskunde.

Harcourt Assessment realiseerde een autonome omzetgroei van 16%, mede door de vorig jaar aangekondigde nieuwe testcontracten met Amerikaanse staten, maar ook met bestaande contracten en het aanhoudende succes van sterke nieuwe titels voor de markt van klinische tests. Door de jaarlijkse timing van

contractactiviteiten en van de verschijning van nieuwe uitgaven zal de groei over geheel 2004 enigszins worden afgeremd. Harcourt Assessment zag kans een groot aantal nieuwe contracten met Amerikaanse staten binnen te halen; deze zullen in 2005 gaan bijdragen. Hiertegenover stond het teleurstellende verlies van het contract met Massachusetts. Goede vooruitgang is geboekt met de ontwikkeling van Harcourts nieuwe, voor klassikaal gebruik bestemde toetsingsproduct Stanford Learning First, dat later dit jaar op de markt wordt gebracht. Het autonome bedrijfsresultaat was 27% hoger dankzij de omzetgroei en verbetering van het kostenniveau, maar ook omdat de eerste helft van het vorige jaar nogal werd beïnvloed door de afschrijving van kosten voor productiematerialen in het licht van nieuwe titels die in het tweede helft van dat jaar verschenen. De gunstige fasering van omzet en kosten zal in de tweede helft aflopen maar over de gehele linie wordt goede omzet verwacht. Wel zal het bedrijfsresultaat dit jaar door het toegenomen investeringsniveau worden afgeremd.

Harcourt Education International realiseerde een omzetstijging van 6% met sterke groei in het universitaire segment en bij de 'Global Library'-activiteiten. De activiteiten voor Engelse scholen gaven een nagenoeg ongewijzigd beeld te zien in het minder belangrijke eerste halfjaar. Het bedrijfsresultaat was 27% hoger. Evenals in de VS geven veranderingen in het resultaat over het eerste halfjaar een vertekend beeld aangezien omzet en bedrijfsresultaat grotendeels worden gerealiseerd in de belangrijkere tweede helft van het jaar. Harcourt Education is goed gepositioneerd voor een relatief sterk resultaat in 2004, maar in een mindere markt. De totale omzet zal naar verwachting uitkomen op ongeveer hetzelfde niveau als vorig jaar. Onder deze omstandigheden en rekening houdend met de investeringen die worden gedaan, zal de marge naar verwachting licht lager uitkomen, ondanks het effect van extra kostenbesparende maatregelen. De verwachting is dat de Amerikaanse markt in 2005 belangrijk herstel te zien zal geven, met een aantrekkelijke adoptiecyclus en meer budgettaire ruimte. Harcourt staat er goed voor om sterk te presteren.

Vakinformatie

	6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni		% Wijziging tegen constante wisselkoersen
	2004 €mln	2003 €mln	2004 €mln	2003 €mln	
Omzet					
Reed Business Information					
VS	163	190	241	277	-3%
VK	116	112	172	164	4%
Continentaal Europa	133	137	197	200	-1%
Reed Exhibitions	232	217	343	317	12%
Overig	15	13	22	19	8%
	659	669	975	977	4%
Gewoon bedrijfsresultaat	129	115	191	168	17%
Marge van het gewoon bedrijfsresultaat	19,6%	17,2%	19,6%	17,2%	2,4ptn

Reed Business presteerde opnieuw goed en sommige markten van het bedrijf beginnen tekenen van herstel te vertonen. Een begin van herstel lijkt zichtbaar op de advertentiemarkten, vooral in de VS en het VK, hoewel sommige sectoren en regio's het nog steeds niet goed doen. Het vakbeursbedrijf ervaart een bemoedigend herstel van de vraag, naast het gunstige effect van niet-jaarlijkse beurzen in de eerste helft van het jaar. De autonome marge van de divisie, exclusief de invloed van joint ventures, bleef op peil dankzij stringente kostenbeheersing.

De omzet en het gewoon bedrijfsresultaat waren, tegen constante wisselkoersen, respectievelijk 4% en 17% hoger, en exclusief acquisities en desinvesteringen met 3% en 17%. Bij de uitgeverijen van tijdschriften en andere vakinformatie was de autonome omzet ongewijzigd door stabiliserende advertentiemarkten. Bij de vakbeursactiviteiten van Reed Exhibitions steeg de omzet met 12%, of 5% exclusief het per saldo gunstige effect van niet-jaarlijkse beurzen. Exclusief de gunstige cyclische effecten zijn de autonome marges gestegen, dankzij enerzijds de getroffen kostenbesparende maatregelen en anderzijds de fasering van extra investeringen naar de tweede helft van het jaar.

In de VS was de omzet van Reed Business Information 3% lager dan in dezelfde periode vorig jaar. Hoewel sommige sectoren zoals Industrie en Zakelijk Vastgoed nog steeds onder druk staan, is er over de gehele linie sprake van stabiliserende advertentiemarkten, en een aantal sectoren, zoals Media, Entertainment en Detailhandel, vertoont zelfs redelijke groei. De focus blijft gericht op verbetering van marktaandeel en discipline bij handhaving van de paginaopbrengst. Door stringente kostenbeheersing zijn de marges op hetzelfde niveau gebleven ondanks de omzetzakelijkheid. Het gewoon bedrijfsresultaat daalde met 2%.

In het VK realiseerde Reed Business Information een 4% hogere omzet, waarbij het gestegen aantal personeelsadvertenties en de groeiende vraag naar online-informatiediensten de zwakke vraag naar display-advertenties ruimschoots compenseerden. De zakelijk vastgoed- en bouwsector presteerden goed, en ook werd goede groei gerealiseerd met bedrijfsgidsen voor banken en industrie, die

nu in toenemende mate online worden aangeboden. Het gewoon bedrijfsresultaat steeg met 12% zowel door de operationele uitwerking van de omzetgroei als strikte kostenbeheersing.

Op het Europese continent en in diverse regio's in Azië en Pacific daalde de omzet van Reed Business Information met 1%, waarbij Nederland 3% lager uitkwam en de overige Europese markten over het algemeen een ongewijzigd beeld te zien gaven. De Nederlandse advertentiemarkten en economie blijven erg zwak en gezien die achtergrond is RBI Nederland er goed in geslaagd de teruggang te beperken door vergroting van marktaandeel en discipline bij handhaving van de paginaopbrengst. Ook het gewoon bedrijfsresultaat was 1% lager, terwijl de marges ongewijzigd bleven door de getroffen kostenbesparende maatregelen.

Reed Exhibitions realiseerde een omzetzijging van 12%, of 5% exclusief het per saldo gunstige effect van niet-jaarlijkse beurzen. Omzetgroei werd gerealiseerd bij de jaarlijkse beurzen in Noord-Amerika, Europa, Azië en Pacific, met Japan en Frankrijk als de best presterende landen. Het gewoon bedrijfsresultaat steeg met 34%, of, exclusief het effect van de niet-jaarlijkse beurzen, met circa 13% dankzij stringente kostenbeheersing. De beurzencyclus heeft veel meer invloed op het bedrijfsresultaat dan op de omzet, omdat de bijdrage van joint ventures niet bij de divisieomzet wordt gevoegd. In het tweede halfjaar zal de beurzencyclus een omgekeerd effect hebben, aangezien een aantal tweejaarlijkse beurzen, zoals Batimat in Frankrijk, dit jaar niet zal plaatsvinden.

Het tweede halfjaar zal naar verwachting een groeiversnelling te zien geven bij de uitgeverijen van tijdschriften en andere vakinformatie, terwijl de beursactiviteiten van Reed Exhibitions in omgekeerde zin worden beïnvloed door de beurzencyclus waarvan in het eerste halfjaar werd geprofiteerd. Voor Reed Business zullen omzet en winst voor geheel 2004 derhalve uitkomen op ongeveer hetzelfde niveau als vorig jaar. Reed Business is nu prima gepositioneerd voor groei in 2005 en gezien de substantiële verbeteringen de afgelopen drie jaar in marktaandeel en operationele efficiency, zal iedere versnelling in het herstel van markten, een duidelijk effect hebben op de resultaten.

Gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier

Winst en verlies

De **gerapporteerde winst vóór belasting** van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier, na afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en na bijzondere baten en lasten, bedroeg €328mln/£222mln tegenover €315mln/£216mln over het eerste halfjaar van 2003. Dit vrijwel ongewijzigde resultaat is de weerspiegeling van het verbeterde resultaat uit bedrijfsactiviteiten, een lagere afschrijving en rente, en de afwezigheid van bijzondere desinvesteringebaten zoals in dezelfde periode vorig jaar. De **gerapporteerde nettowinst** over het eerste halfjaar bedroeg €164mln/£111mln tegenover €142mln/£97mln over dezelfde periode in 2003.

De verdere waardevermindering van de Amerikaanse dollar had een ongunstig **wisselkoerseffect** op de resultaten in euro en pond sterling. Het wisselkoerseffect had echter geen enkele invloed op de autonome resultaten van de bedrijven.

In euro daalde de **omzet** met 2% tot €3.349mln en in pond sterling met 3% tot £2.263mln. Tegen constante wisselkoersen groeide de omzet met 4% vergeleken met de eerste helft van 2003, of met 3% exclusief acquisities en desinvesteringen.

Het **gewoon bedrijfsresultaat**, exclusief de afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten, steeg in euro met 2% tot €736mln en bleef in pond sterling ongewijzigd, namelijk £497mln. Tegen constante wisselkoersen groeide het gewoon bedrijfsresultaat met 6%, of met 4% exclusief acquisities en desinvesteringen. De gewone marge steeg met 0,8% tot 22%, door een combinatie van omzetgroei, aanhoudend stringente kostenbeheersing, en de gunstige invloed van zowel portfoliowijzigingen als de periodiciteit van beurzen die in joint ventures worden geëxploiteerd.

De **afschrijving** van goodwill en immateriële vaste activa bedroeg €286mln/£193mln. Dit is €43mln/£33mln minder dan in dezelfde periode vorig jaar, voornamelijk als gevolg van wisselkoerseffecten en enkele acquisities uit het verleden die nu volledig zijn afgeschreven.

De **bijzondere baten en lasten** kwamen per saldo uit op een last van €27mln/£18mln vóór belasting (2003: een bate van €48mln/£34mln). Hierin begrepen zijn acquisitie-integratie- en aanverwante kosten ten bedrage van €15mln/£10mln en reorganisatiekosten ten bedrage van €12mln/£8mln, vooral bij Reed Business. In het eerste halfjaar vonden geen desinvesteringen plaats, in tegenstelling tot dezelfde periode vorig jaar toen de verkoop van bedrijven en financiële vaste activa resulteerde in een nettobate van €82mln/£57mln. Na een belastingbate van €5mln/£3mln (2003: een belastinglast van €12mln/£9mln) kwamen de bijzondere baten en lasten uit op een last na belasting van €22mln/£15mln (2003: een bate van €36mln/£25mln).

De **nettorentelast** bedroeg €95mln/£64mln en was daarmee €33mln/£24mln lager dan in dezelfde periode vorig jaar. Dit is te danken aan baten uit de vrije kasstroom van 2003, lagere rentestanden en wisselkoerseffecten.

De **gewone winst vóór belasting**, voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten, bedroeg €641mln/£433mln – in euro een stijging van 8% vergeleken met het eerste halfjaar van 2003 en in pond sterling een stijging met 6%. Tegen constante wisselkoersen steeg het gewoon resultaat vóór belasting met 11%.

De **effectieve belastingdruk** op het gewone resultaat bleef onveranderd 26%. Het **gewoon nettoresultaat** toekomend aan aandeelhouders bedroeg €472mln/£319mln en vertoonde een stijging van 8% in euro, van 6% in pond sterling en van 11% tegen constante wisselkoersen.

Kasstroom en schuldenpositie

De **gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten** voor bijzondere baten en lasten bedroeg €351mln/£237mln. Dit is €93mln/£60mln meer dan in dezelfde periode vorig jaar. Bij Reed Elsevier wordt het overgrote deel van de jaarlijkse kasstroom uit bedrijfsactiviteiten doorgaans gegenereerd in de tweede helft van het jaar. Dit houdt verband met het tijdstip waarop abonnementsgelden en andere vooruitbetalingen worden ontvangen, en met mutaties in het werkkapitaal. Harcourt Education heeft elk jaar in de eerste zes maanden te maken met een aanzienlijke kasuitstroom, aangezien in deze periode het accent op productie ligt en kosten worden gemaakt, vooruitlopend op de piekperiode juni tot en met september waarin de omzet wordt gegenereerd en die wordt gevolgd door een substantiële kasinstroom in de tweede helft van het jaar. Dit blijkt ook uit de conversie van bedrijfsresultaat naar kasstroom in het eerste halfjaar: 48% tegenover 36% in 2003. De toename van het conversiepercentage in het eerste halfjaar is het gevolg van werkkapitaalverbeteringen en het gewijzigde ontvangstopatroon van vooruitbetalingen, door de migratie van abonnementen naar online-diensten. In de twaalf maanden tot 30 juni 2004 bedroeg de kasconversie 92% (2003: 90%) door een verbetering van het werkkapitaalmanagement. Rekening houdend met een geringe verslechtering in het tweede halfjaar en toegenomen investeringen in kapitaalgoederen, blijft het voor het gehele jaar nagestreefde kasconversiepercentage 85%.

De **vrije kasstroom** – na rente, belasting en dividenden maar voor acquisities en bijzondere betalingen en ontvangsten – kwam neer op een uitstroom van €232mln/£157mln (2003: uitstroom van €313mln/£214mln), hoofdzakelijk als gevolg van de seizoensgebonden behoefte aan werkkapitaal. Door het gefaseerde karakter van de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en de timing van dividendbetalingen ontstaat de jaarlijkse vrije kasstroom in de tweede helft van het jaar.

Een **bijzondere nettokasuitstroom** van €39mln/£26mln omvatte €51mln/£34mln aan bijzondere acquisitiegerelateerde en andere reorganisatiekosten, minus €12mln/£8mln aan lagere belastingbetalingen. Aan **acquisities** werd €223mln/£151mln uitgegeven, inclusief betalingen ten bedrage van €4mln/£3mln in verband met acquisities in voorgaande jaren. Een bedrag van €186mln/£126mln werd geactiveerd als geacquireerde goodwill en immateriële vaste activa.

Nettoleningen (o/g) bedroeg per 30 juni 2004 €3.990mln/£2.678mln, een toename van €622mln/£306mln sinds 31 december 2003. Deze stijging is het gevolg van de vrije kasuitstroom en acquisitiekosten in het eerste halfjaar, naast ongunstige wisselkoerseffecten wat betreft de euro (toename gerapporteerde netto-rentedragende schulden met €94mln) en gunstige wisselkoerseffecten wat betreft het pond sterling (afname gerapporteerde netto-rentedragende schulden met £51mln). De acquisitie van Seisint in het tweede halfjaar zal de nettoschuld doen stijgen met circa \$745mln (€616mln/£412mln).

Houdstermaatschappijen

Voor Reed Elsevier NV kwam het **gewoon resultaat per aandeel**, exclusief de afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en vóór bijzondere baten en lasten, uit op €0,30 (2003: €0,28), een stijging van 7%, en voor Reed Elsevier PLC op 13,4p (2003: 12,6p), een stijging van 6%. Het verschil in procentuele wijziging kan volledig worden toegerekend aan de invloed van valutaschommelingen op de omrekening van de gerapporteerde resultaten. Tegen constante wisselkoersen zou het gewoon resultaat per aandeel van beide bedrijven met 11% zijn gestegen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De **gerapporteerde winst per aandeel**, inclusief de afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en na bijzondere baten en lasten, bedroeg voor de aandeelhouders van Reed Elsevier NV €0,10 (2003: €0,09) en voor de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC 4,5p (2003: 3,9p). Het geëgaliseerde **interim-dividend** voor Reed Elsevier NV komt 13% hoger uit op €0,09 per aandeel en dat voor Reed Elsevier PLC komt uit op 3,4p per aandeel, een stijging van 3%. Het verschil in groei van het dividend is toe te schrijven aan de invloed van de appreciatie van het pond sterling ten opzichte van de euro sinds de vaststelling van het interim-dividend vorig jaar.

International Financial Reporting Standards

Ingevolge de Verordening die in 2002 door het Europees Parlement is goedgekeurd, zal de gecombineerde jaarrekening van Reed Elsevier met ingang van boekjaar 2005 worden opgesteld in overeenstemming met de

International Financial Reporting Standards (IFRS), met dienovereenkomstige aanpassing van de vergelijkende cijfers.

In de loop van 2003 is een IFRS impact analyse uitgevoerd om vast te stellen in hoeverre het verslagleggingsbeleid aanpassing behoeft om te voldoen aan de nieuwe standaarden. Ook zijn implementatieplannen opgesteld om de financiële informatie systemen en procedures waar nodig aan te passen. De impact analyse wordt momenteel geactualiseerd ten aanzien van de definitieve IFRS standaarden die eerder dit jaar zijn gepubliceerd en bekrachtigd. Tevens wordt rekening gehouden met nieuwe richtlijnen en met de mogelijke aanpassingen van de IFRS zoals voorgesteld in recente ontwerpstandaarden. De belangrijkste wijzigingen voortvloeiend uit de toepassing van IFRS hebben betrekking op de verslaglegging van goodwill en immateriële vaste activa, vergoeding op basis van aandelen, pensioenen, financiële instrumenten en latente belastingen. Aangepaste verslagleggingsregels en boekhoudkundige procedures worden binnen Reed Elsevier momenteel opgesteld en zullen later dit jaar worden geïntroduceerd. Richtlijnen zijn opgesteld voor de waardering van verworven immateriële vaste activa overeenkomstig de voorschriften van IFRS3: 'Business Combinations' en IAS38: 'Intangible Assets'; deze richtlijnen worden momenteel getest. In samenwerking met externe actuariële adviseurs wordt een binominaal model ontwikkeld voor de waardering van aandelenopties teneinde te voldoen aan de voorschriften van IFRS2: 'Share Based Payment'. De Reed Elsevier treasury-activiteiten doelstellingen ten aanzien van risicoafdekking worden thans opnieuw gedocumenteerd overeenkomstig de voorschriften van IAS39: 'Financial Instruments'. De relevante documentatie en herziene procedures zijn voor het eind van dit jaar in gebruik. De IFRS standaard met betrekking tot financiële instrumenten en andere, recent gepubliceerde standaarden moeten nog worden bekrachtigd door de Europese Commissie. De ontwikkelingen worden op de voet gevolgd.

Meer informatie over de impact van de toepassing van IFRS wordt opgenomen in de jaarverslagen en jaarrekeningen van Reed Elsevier over 2004.

FORWARD LOOKING STATEMENTS

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

Gecombineerde winst-en-verliesrekening

Voor de zes maanden t/m 30 juni 2004

Jaar eindigend op 31 december		6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2003 Emln	2003 €mln	2004 Emln	2003 Emln	2004 €mln	2003 €mln
Omzet					
5.006 (81)	7.259 (118)	2.325 (62)	2.392 (47)	3.441 (92)	3.492 (68)
Totaal inclusief aandeel omzet joint ventures Af: aandeel omzet joint ventures					
4.925	7.141	2.263	2.345	3.349	3.424
4.925	7.141	2.261	2.345	3.346	3.424
-	-	2	-	3	-
(1.764)	(2.558)	(821)	(819)	(1.215)	(1.196)
Bestaande activiteiten exclusief acquisities					
Acquisities					
Kostprijs van de omzet					
3.161 (2.516)	4.583 (3.648)	1.442 (1.173)	1.526 (1.290)	2.134 (1.736)	2.228 (1.883)
Brutowinst					
Bedrijfskosten					
Voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere baten en lasten					
(2.002)	(2.902)	(963)	(1.042)	(1.425)	(1.521)
(442)	(641)	(192)	(225)	(284)	(328)
(72)	(105)	(18)	(23)	(27)	(34)
Bijzondere baten en lasten					
645	935	269	236	398	345
645	935	270	236	399	345
-	-	(1)	-	(1)	-
16	23	17	11	25	16
Bedrijfsresultaat (exclusief joint ventures)					
Bestaande activiteiten exclusief acquisities					
Acquisities					
Aandeel bedrijfsresultaat joint ventures					
661	958	286	247	423	361
Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures					
Niet in het bedrijfsresultaat opgenomen bijzondere baten en lasten					
Nettoresultaat op verkoop van activiteiten en financiële vaste activa					
26	37	-	57	-	82
687 (168)	995 (243)	286 (64)	304 (88)	423 (95)	443 (128)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor rente					
Rente					
519 (183)	752 (265)	222 (110)	216 (118)	328 (162)	315 (171)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting					
Belasting op winst uit gewone bedrijfsuitoefening					
336 (2)	487 (3)	112 (1)	98 (1)	166 (2)	144 (2)
Winst uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting					
Minderheidsbelangen					
334 (304)	484 (441)	111 (88)	97 (82)	164 (131)	142 (120)
Nettowinst toekomend aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen					
Dividend, betaald en voorgesteld					
30	43	23	15	33	22
Toevoeging aan gecombineerde reserves					

Gewone cijfers

Jaar eindigend op 31 december		6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2003 Emln	2003 €mln	2004 Emln	2003 Emln	2004 €mln	2003 €mln
1.178	1.708	497	496	736	724
1.010	1.465	433	408	641	596
744	1.079	319	300	472	438
Gewoon bedrijfsresultaat					
Gewoon resultaat voor belasting					
Gewoon nettoresultaat toekomend aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen					

De gewone cijfers zijn voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa, voor bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten. Deze worden toegepast als additionele prestatie maatstaven. De aansluiting met de gerapporteerde cijfers wordt getoond in noot 5 van de gecombineerde financiële informatie. De definitie van gewone cijfers is niet van toepassing op de posten 'winst uit gewone bedrijfsuitoefening'.

Gecombineerd kasstroomoverzicht

Voor de zes maanden t/m 30 juni 2004

Jaar eindigend op 31 december		6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2003 €mln	2003 €mln	2004 €mln	2003 €mln	2004 €mln	2003 €mln
1.163	1.686	318	240	471	350
(98)	(142)	(34)	(50)	(51)	(73)
1.065	1.544	284	190	420	277
14	20	8	10	12	15
17	25	11	8	16	12
(194)	(282)	(70)	(93)	(103)	(136)
(177)	(257)	(59)	(85)	(87)	(124)
(182)	(264)	(115)	(97)	(170)	(142)
36	52	8	9	12	14
(146)	(212)	(107)	(88)	(158)	(128)
(155)	(225)	(91)	(74)	(135)	(108)
(7)	(10)	(5)	(2)	(7)	(4)
6	10	2	1	3	1
19	28	-	16	-	23
(137)	(197)	(94)	(59)	(139)	(88)
(258)	(374)	(151)	(76)	(223)	(111)
77	112	-	73	-	107
(181)	(262)	(151)	(3)	(223)	(4)
(292)	(423)	(220)	(209)	(326)	(305)
146	213	(339)	(244)	(501)	(357)
(165)	(240)	396	285	585	416
(86)	(125)	(36)	(78)	(53)	(112)
(105)	(152)	21	(37)	31	(53)

Kortetermijnbeleggingen betreffen deposito's met een looptijd korter dan een jaar, voorzover niet opeisbaar binnen 24 uur, beleggingen in commercial paper en rentedragende effecten die zonder significante kosten op korte termijn kunnen worden omgezet in liquide middelen.

Gewone cijfers

Jaar eindigend op 31 december		6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2003 €mln	2003 €mln	2004 €mln	2003 €mln	2004 €mln	2003 €mln
1.028	1.491	237	177	351	258
87%	87%	48%	36%	48%	36%

De gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten is voor de bedrijven van Reed Elsevier een voorname prestatie maatstaf voor de kasstroom. De gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten is inclusief dividenden ontvangen van joint ventures, aankoop van materiële vaste activa en de opbrengst uit verkoop van materiële vaste activa, maar voor betalingen en ontvangsten in verband met bijzondere baten en lasten. De aansluiting op de gerapporteerde cijfers wordt gegeven in noot 5 van de gecombineerde financiële informatie. De gewone kasconversie is de gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten in procenten van het gewoon bedrijfsresultaat.

GECOMBINEERDE FINANCIËLE INFORMATIE

Gecombineerd overzicht van opbrengsten en verliezen

Voor de zes maanden t/m 30 juni 2004

Jaar eindigend op 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2003 Emln	2003 €mln		2004 Emln	2003 Emln	2004 €mln	2003 €mln
334	484	Nettowinst toekomend aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen	111	97	164	142
(232)	(620)	Valuta-omrekenverschillen	(10)	(65)	157	(333)
102	(136)	Totaal van opbrengsten en verliezen	101	32	321	(191)

Aansluiting gecombineerd eigen vermogen

Voor de zes maanden t/m 30 juni 2004

Jaar eindigend op 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2003 Emln	2003 €mln		2004 Emln	2003 Emln	2004 €mln	2003 €mln
334	484	Nettowinst toekomend aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen	111	97	164	142
(304)	(441)	Dividend op aandelen, betaald en voorgesteld	(88)	(82)	(131)	(120)
14	20	Uitgifte gewone aandelen, onder aftrek van kosten	11	7	16	10
(18)	(26)	Gecombineerde ingekochte eigen aandelen	(23)	(19)	(34)	(26)
(232)	(620)	Valuta-omrekenverschillen	(10)	(65)	157	(333)
(206)	(583)	Netto toename/(afname) gecombineerd eigen vermogen	1	(62)	172	(327)
2.640	4.039	Gecombineerd eigen vermogen per 1 januari	2.434	2.640	3.456	4.039
2.434	3.456	Gecombineerd eigen vermogen per einde periode	2.435	2.578	3.628	3.712

Verkorte gecombineerde balans

Per 30 juni 2004

Per 31 december			Per 30 juni		Per 30 juni	
2003 Emln	2003 €mln		2004 Emln	2003 Emln	2004 €mln	2003 €mln
5.153	7.317	Goodwill en immateriële vaste activa	5.002	5.541	7.453	7.979
583	828	Materiële en financiële vaste activa	616	594	918	855
5.736	8.145	Vaste activa	5.618	6.135	8.371	8.834
526	747	Voorraden en pre-publicatiekosten	563	551	839	793
1.044	1.482	Vorderingen met een looptijd korter dan een jaar	966	1.026	1.440	1.478
249	354	Vorderingen met een looptijd langer dan een jaar	217	313	323	451
638	906	Liquide middelen	253	257	377	370
2.457	3.489	Vlottende activa	1.999	2.147	2.979	3.092
(3.474)	(4.933)	Schulden met een looptijd korter dan een jaar	(2.935)	(3.194)	(4.374)	(4.600)
(1.017)	(1.444)	Nettowerkkapitaal	(936)	(1.047)	(1.395)	(1.508)
4.719	6.701	Activa minus schulden met een looptijd korter dan een jaar	4.682	5.088	6.976	7.326
(2.105)	(2.989)	Schulden met een looptijd langer dan een jaar	(2.088)	(2.310)	(3.111)	(3.326)
(168)	(239)	Voorzieningen	(148)	(189)	(221)	(272)
(12)	(17)	Minderheidsbelang	(11)	(11)	(16)	(16)
2.434	3.456	Gecombineerd eigen vermogen	2.435	2.578	3.628	3.712
2.372	3.368	Nettolingen (o/g)	2.678	2.923	3.990	4.209

Goedgekeurd door de bestuursorganen van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV op 4 augustus 2004.

1 Verantwoording

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

De gecombineerde financiële informatie is opgesteld op basis van de waarderingsgrondslagen zoals vermeld in de Reed Elsevier Jaarrekening 2003. Overeenkomstig de wijziging van de waarderingsgrondslagen in de tweede helft van 2003 inzake de presentatie van ingekochte eigen aandelen, zijn de gerapporteerde cijfers per 30 juni 2003 aangepast. De waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met toepasselijke algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen in het Verenigd Koninkrijk ('UK GAAP') die door ondernemingen in het Verenigd Koninkrijk bij het opstellen van financiële verslagen dienen te worden toegepast. Op grond van artikel 2:362, lid 1, Titel 9 van het Burgerlijk Wetboek mogen Nederlandse ondernemingen met internationale vertakkingen UK GAAP toepassen bij het opstellen van hun jaarrekening. Dienovereenkomstig is UK GAAP toegepast.

Op de gecombineerde financiële informatie is geen accountantscontrole toegepast. Deze financiële informatie is wel door de externe accountants beoordeeld en hun rapportage aan de bestuursorganen van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC is opgenomen op pagina 26. De financiële informatie over het boekjaar 2003 is in verkorte vorm ontleend aan de gecontroleerde gecombineerde jaarrekening over 2003, waarbij een goedkeurende accountantsverklaring werd afgegeven.

2 Informatie per segment

Omzet

Jaar eindigend op 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2003 €mln	2003 €mln		2004 €mln	2003 €mln	2004 €mln	2003 €mln
		Divisies				
1.381	2.002	Wetenschap & Medisch	631	646	934	943
1.318	1.911	Juridisch	614	643	909	939
898	1.302	Educatie	359	387	531	565
1.328	1.926	Vakinformatie	659	669	975	977
4.925	7.141	Totaal	2.263	2.345	3.349	3.424
		Geografische oorsprong				
2.822	4.092	Noord-Amerika	1.236	1.364	1.829	1.992
823	1.193	Verenigd Koninkrijk	394	371	583	542
502	728	Nederland	253	246	374	359
541	784	Rest van Europa	260	257	385	375
237	344	Rest van de wereld	120	107	178	156
4.925	7.141	Totaal	2.263	2.345	3.349	3.424
		Geografische markt				
2.921	4.235	Noord-Amerika	1.294	1.395	1.915	2.037
551	799	Verenigd Koninkrijk	261	255	386	372
207	300	Nederland	95	96	141	140
695	1.008	Rest van Europa	345	350	510	512
551	799	Rest van de wereld	268	249	397	363
4.925	7.141	Totaal	2.263	2.345	3.349	3.424

2 Informatie per segment (vervolg)

Gewoon bedrijfsresultaat (exclusief bijzondere baten en lasten en afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa)

Jaar eindigend op 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2003 Emln	2003 €mln		2004 Emln	2003 Emln	2004 €mln	2003 Emln
		Divisies				
467	677	Wetenschap & Medisch	204	219	302	320
301	437	Juridisch	135	133	200	194
174	252	Educatie	29	29	43	42
236	342	Vakinformatie	129	115	191	168
1.178	1.708	Totaal	497	496	736	724
		Geografische oorsprong				
603	874	Noord-Amerika	215	226	318	330
210	305	Verenigd Koninkrijk	79	82	117	120
189	274	Nederland	111	110	165	160
136	197	Rest van Europa	71	60	105	88
40	58	Rest van de wereld	21	18	31	26
1.178	1.708	Totaal	497	496	736	724

Bedrijfsresultaat (inclusief bijzondere baten en lasten en afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa)

Jaar eindigend op 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2003 Emln	2003 €mln		2004 Emln	2003 Emln	2004 €mln	2003 Emln
		Divisies				
375	544	Wetenschap & Medisch	170	179	251	262
95	138	Juridisch	49	35	73	51
91	132	Educatie	(8)	(11)	(12)	(16)
100	144	Vakinformatie	75	44	111	64
661	958	Totaal	286	247	423	361
		Geografische oorsprong				
225	326	Noord-Amerika	63	40	93	58
168	244	Verenigd Koninkrijk	57	62	84	91
162	235	Nederland	102	99	151	145
73	106	Rest van Europa	44	32	65	47
33	47	Rest van de wereld	20	14	30	20
661	958	Totaal	286	247	423	361

3 Bijzondere baten en lasten

Jaar eindigend op 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2003 Emln	2003 €mln		2004 Emln	2003 Emln	2004 €mln	2003 Emln
(23)	(33)	Reorganisatiekosten	(8)	(8)	(12)	(12)
(49)	(72)	Kosten uit hoofde van acquisities	(10)	(15)	(15)	(22)
(72)	(105)	Ten laste van het bedrijfsresultaat	(18)	(23)	(27)	(34)
26	37	Nettowinst bij verkoop van bedrijfsactiviteiten en financiële vaste activa	-	57	-	82
(46)	(68)	Bijzonder resultaat voor belasting	(18)	34	(27)	48
84	122	Netto-belasting bate/(last)	3	(9)	5	(12)
38	54	Totale bijzondere (last)/bate	(15)	25	(22)	36

4 Gecombineerd kasstroomoverzicht

Aansluiting tussen bedrijfsresultaat en nettokasinstroom uit bedrijfsactiviteiten

Jaar eindigend op 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2003 £mln	2003 €mln		2004 £mln	2003 £mln	2004 €mln	2003 €mln
645	935	Bedrijfsresultaat (exclusief joint ventures)	269	236	398	345
72	105	Bijzondere baten en lasten ten laste van het bedrijfsresultaat	18	23	27	34
717	1.040	Bedrijfsresultaat voor bijzondere baten en lasten	287	259	425	379
442	641	Afschrijvingen van goodwill en immateriële vaste activa	192	225	284	328
134	194	Afschrijvingen van materiële vaste activa	58	67	86	98
576	835	Posten zonder kasstroomeffect	250	292	370	426
(130)	(189)	Mutatie werkkapitaal	(219)	(311)	(324)	(455)
1.163	1.686	Nettokasinstroom uit bedrijfsactiviteiten voor bijzondere ontvangsten en uitgaven	318	240	471	350
(98)	(142)	Kasuitstroom uit bijzondere baten en lasten	(34)	(50)	(51)	(73)
1.065	1.544	Nettokasinstroom uit bedrijfsactiviteiten	284	190	420	277

Aansluiting Nettoleningen (o/g)

Jaar eindigend op 31 december			Kas- en banksaldi £mln	Kortetermijn beleggingen £mln	Rentetragende schulden £mln	6 maanden t/m 30 juni	
2003 £m						2004 £mln	2003 £mln
(2.732)	Nettoleningen (o/g) per aanvang verslagperiode		68	570	(3.010)	(2.372)	(2.732)
(105)	Toename/(afname) kas- en banksaldi		21	-	-	21	(37)
165	(Afname)/toename kortetermijnbeleggingen		-	(396)	-	(396)	(285)
82	Afname rentetragende schulden		-	-	24	24	66
142	Verandering in nettoleningen uit hoofde van kasstromen		21	(396)	24	(351)	(256)
(9)	Leningen van overgenomen bedrijven		-	-	-	-	-
(13)	Aangegane financiële leases		-	-	(6)	(6)	(6)
240	Valuta-omrekenverschillen		(1)	(9)	61	51	71
(2.372)	Nettoleningen (o/g) per einde periode		88	165	(2.931)	(2.678)	(2.923)

Jaar eindigend op 31 december			Kas- en banksaldi €mln	Kortetermijn beleggingen €mln	Rentetragende schulden €mln	6 maanden t/m 30 juni	
2003 €mln						2004 €mln	2003 €mln
(4.180)	Nettoleningen (o/g) aanvang verslagperiode		97	809	(4.274)	(3.368)	(4.180)
(152)	Toename/(afname) kas- en banksaldi		31	-	-	31	(53)
240	(Afname)/toename kortetermijnbeleggingen		-	(585)	-	(585)	(416)
119	Afname rentetragende schulden		-	-	35	35	96
207	Verandering in nettoleningen (o/g) uit hoofde van kasstromen		31	(585)	35	(519)	(373)
(13)	Leningen van overgenomen bedrijven		-	-	-	-	-
(19)	Aangegane financiële leases		-	-	(9)	(9)	(9)
637	Valuta-omrekenverschillen		3	22	(119)	(94)	353
(3.368)	Nettoleningen (o/g) einde periode		131	246	(4.367)	(3.990)	(4.209)

5 Gewone cijfers/'adjusted figures'

Gewoon resultaat- en kasstroomcijfers worden door de bedrijven van 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. Dit geldt echter niet voor de posten 'winst uit gewone bedrijfsuitoefening'. De gewone cijfers- worden als volgt herleid:

Jaar eindigend op 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2003 Emln	2003 €mln		2004 Emln	2003 Emln	2004 €mln	2003 €mln
661	958	Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures	286	247	423	361
445	645	Aanpassingen/ 'adjustments': Afschrijving goodwill en immateriële vaste activa (inclusief joint ventures)	193	226	286	329
23	33	Reorganisatiekosten	8	8	12	12
49	72	Kosten uit hoofde van acquisities	10	15	15	22
1.178	1.708	Gewoon bedrijfsresultaat	497	496	736	724
519	752	Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	222	216	328	315
445	645	Aanpassingen/ 'adjustments': Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa (inclusief joint ventures)	193	226	286	329
23	33	Reorganisatiekosten	8	8	12	12
49	72	Kosten uit hoofde van acquisities	10	15	15	22
(26)	(37)	Nettoresultaat op verkoop van activiteiten en financiële vaste activa	-	(57)	-	(82)
1.010	1.465	Gewoon resultaat voor belasting	433	408	641	596
334	484	Nettowinst toekomend aan aandeelhouders houdstermaatschappijen	111	97	164	142
448	649	Aanpassingen/Adjustments': Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa (inclusief joint ventures)	193	228	286	332
17	24	Reorganisatiekosten	6	5	9	8
32	47	Kosten uit hoofde van acquisities	9	7	13	10
(87)	(125)	Nettoresultaat op verkoop van activiteiten en financiële vaste activa	-	(37)	-	(54)
744	1.079	Gewoon nettoresultaat toekomend aan aandeelhouders houdstermaatschappijen	319	300	472	438
1.065	1.544	Nettokasinstroom uit bedrijfsactiviteiten	284	190	420	277
14	20	Dividenden ontvangen van joint ventures	8	10	12	15
(155)	(225)	Aankoop van materiële vaste activa	(91)	(74)	(135)	(108)
6	10	Opbrengst uit verkoop van materiële vaste activa	2	1	3	1
98	142	Ontvangsten in verband met bijzondere baten en lasten ten laste van het bedrijfsresultaat gebracht	34	50	51	73
1.028	1.491	Gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	237	177	351	258

6 Wisselkoersen

De volgende wisselkoersen zijn gebruikt voor de opstelling van de gecombineerde financiële informatie:

Jaar eindigend op 31 december 2003			Winst-en-verliesrekening		Balans	
Winst-en- verliesrekening	Balans		30 juni 2004	30 juni 2003	30 juni 2004	30 juni 2003
1,45	1,42	Euro - pond sterling	1,48	1,46	1,49	1,44
1,63	1,78	US dollar - pond sterling	1,82	1,61	1,81	1,65
1,12	1,25	US dollar - euro	1,23	1,10	1,21	1,15

Verkorte financiële informatie

Verantwoording

Het aandeel van Reed Elsevier PLC in het resultaat van de gecombineerde activiteiten van Reed Elsevier is berekend op basis van het economisch belang van 52,9% dat de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC hebben in Reed Elsevier. Hierbij is rekening gehouden met de eigen resultaten van Reed Elsevier PLC en haar dochtermaatschappijen. De verkorte financiële informatie is opgesteld op basis van de waarderingsgrondslagen die vermeld zijn in de Reed Elsevier Jaarrekening 2003, die is opgesteld overeenkomstig algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen in het Verenigd Koninkrijk ('UK GAAP'). De cijfers per 30 juni zijn aangepast overeenkomstig de wijziging van de waarderingsgrondslagen in de tweede helft van 2003 inzake de presentatie van ingekochte eigen aandelen. Het economisch belang van 52,9% van Reed Elsevier PLC in het eigen vermogen van de gecombineerde activiteiten is op de balans opgenomen als belangen in joint ventures, na aftrek van de activa en passiva die zijn weergegeven als onderdeel van Reed Elsevier PLC en haar dochtermaatschappijen.

Op de halfjaarcijfers over 2004 en de vergelijkende cijfers over het eerste half jaar 2003 is geen accountantscontrole toegepast. Deze cijfers zijn wel door de externe accountants beoordeeld en hun beoordelingsverklaring aan de Board van Reed Elsevier PLC is opgenomen op pagina 26. De financiële informatie over het boekjaar 2003 is in verkorte vorm ontleend aan het jaarverslag over 2003, dat werd gedeponneerd bij de Registrar of Companies in het Verenigd Koninkrijk en waarbij een goedkeurende accountantsverklaring werd afgegeven.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Jaar eindigend op 31 december	2003 £mln		6 maanden t/m 30 juni	
			2004 £mln	2003 £mln
	2.605	Aandeel in omzet joint ventures	1.197	1.241
(1)		Negatief bedrijfsresultaat (exclusief joint ventures)	-	-
		Aandeel in bedrijfsresultaat joint ventures:		
616		Voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere baten en lasten	261	260
(273)		Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere baten en lasten	(112)	(131)
342		Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures	149	129
14		Aandeel in niet in het bedrijfsresultaat opgenomen bijzondere baten en lasten van joint ventures	-	30
(89)		Rente (inclusief aandeel joint ventures)	(34)	(47)
267		Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	115	112
(98)		Belasting op winst uit gewone bedrijfsuitoefening	(58)	(63)
(1)		Engelse vennootschapsbelasting	-	-
(97)		Aandeel in belasting joint ventures	(58)	(63)
169		Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders	57	49
(152)		Dividend op gewone aandelen, betaald en voorgesteld	(43)	(42)
17		Toevoeging aan reserves	14	7
13,4p		Winst per aandeel	4,5p	3,9p
13,4p		Winst per aandeel na verwatering	4,5p	3,9p
31,2p		Gewoon resultaat per aandeel	13,4p	12,6p

Het gewoon resultaat per aandeel is gebaseerd op het 52,9% economisch belang van de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC in het gewoon nettoresultaat van de gecombineerde activiteiten van Reed Elsevier. Het gewoon nettoresultaat is voor afschrijving van goodwill en immateriële activa en voor bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten.

Dividenden

De directors van Reed Elsevier PLC hebben per gewoon aandeel een interim-dividend vastgesteld van 3,4p (interim-dividend 2003: 3,3p per gewoon aandeel). Over 2003 bedroeg het totale dividend 12,0p per gewoon aandeel.

Geconsolideerd overzicht van opbrengsten en verliezen

Jaar eindigend op 31 december	2003 £mln		6 maanden t/m 30 juni	
			2004 £mln	2003 £mln
	169	Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders	57	49
(123)		Valuta-omrekenverschillen	(5)	(34)
46		Totaal van opbrengsten en verliezen	52	15

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Jaar eindigend op 31 december	2003 £mln		6 maanden t/m 30 juni	
			2004 £mln	2003 £mln
(1)		Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	(1)	-
144		Dividend ontvangen van Reed Elsevier Group plc	111	102
3		Financiële ontvangsten en uitgaven - ontvangen rente	2	1
(3)		Belasting	-	-
(144)		Betaalde dividenden	(110)	(102)
(1)		Kasinstroom/(kasuitstroom) voor mutaties in kortetermijnbeleggingen en financiering	2	1
1		Financiering	(2)	(1)
12		Uitgifte van gewone aandelen	4	5
(11)		Toename nettofinanciering Reed Elsevier Group plc groep	(6)	(6)
-		Mutatie kas- en banksaldi	-	-

Aansluiting eigen vermogen

Jaar eindigend op 31 december	2003 £mln		6 maanden t/m 30 juni	
			2004 £mln	2003 £mln
169		Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders	57	49
(152)		Dividend op gewone aandelen, betaald en voorgesteld	(43)	(42)
12		Uitgifte gewone aandelen, onder aftrek van kosten	4	5
(10)		Toename ingekochte eigen aandelen	(12)	(10)
(123)		Valuta-omrekenverschillen	(5)	(34)
(5)		Egalisatie	(1)	(1)
(109)		Netto-afname eigen vermogen	-	(33)
1.397		Eigen vermogen per 1 januari	1.288	1.397
1.288		Eigen vermogen per einde periode	1.288	1.364

Geconsolideerde balans

Per 31 december	2003 £mln		Per 30 juni	
			2004 £mln	2003 £mln
859		Belangen in joint ventures	785	874
584		Vlottende activa	590	579
584		Vorderingen met een looptijd korter dan een jaar	590	579
(119)		Schulden met een looptijd korter dan een jaar	(51)	(53)
465		Nettowerkkapitaal	539	526
1.324		Activa minus schulden met een looptijd korter dan een jaar	1.324	1.400
(36)		Schulden met een looptijd langer dan een jaar	(36)	(36)
1.288		Eigen vermogen	1.288	1.364

Goedgekeurd door de board of directors, 4 augustus 2004.

Verkorte financiële informatie

Verantwoording

De resultaten over de eerste zes maanden van 2004 tonen het 50% economisch belang van de aandeelhouders van Reed Elsevier NV in de gecombineerde activiteiten van Reed Elsevier, verantwoord op basis van de vermogensmutatiemethode. De verkorte financiële informatie is opgesteld op basis van de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in de Reed Elsevier Jaarrekening 2003. Deze waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen in het Verenigd Koninkrijk ('UK GAAP'). De cijfers per 30 juni 2003 zijn aangepast overeenkomstig de wijziging van de waarderingsgrondslagen in de tweede helft van 2003 inzake de presentatie van ingekochte eigen aandelen. Op grond van artikel 2: 362, lid 1, Titel 9 van het Burgerlijk Wetboek is de verkorte financiële informatie opgesteld in overeenstemming met UK GAAP.

Op de halfjaarcijfers over 2004 en de vergelijkende cijfers over het eerste half jaar 2003 is geen accountantscontrole toegepast. Deze cijfers zijn wel door de externe accountants beoordeeld en hun beoordelingsverklaring aan de bestuursorganen van Reed Elsevier NV is opgenomen op pagina 26. De financiële informatie over het boekjaar 2003 is in verkorte vorm ontleend aan het jaarverslag van Reed Elsevier NV over 2003, waarbij door de externe accountants een goedkeurende accountantsverklaring werd afgegeven.

Winst-en-verliesrekening groep

Jaar eindigend op 31 december	2003 €mln		6 maanden t/m 30 juni	
			2004 €mln	2003 €mln
	3.571	Aandeel in omzet joint ventures	1.675	1.712
	(3)	Negatief bedrijfsresultaat (exclusief joint ventures)	(1)	(1)
		Aandeel in bedrijfsresultaat joint ventures:		
	858	Voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere baten en lasten	370	364
	(376)	Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere baten en lasten	(157)	(182)
	479	Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures	212	181
	19	Aandeel in niet in het bedrijfsresultaat opgenomen bijzondere baten en lasten van joint ventures	-	41
	(122)	Rente (inclusief aandeel joint ventures)	(48)	(64)
	376	Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	164	158
	(134)	Belasting over winst uit gewone bedrijfsuitoefening	(82)	(87)
	242	Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders	82	71
	(221)	Dividend op gewone aandelen, betaald en voorgesteld	(67)	(59)
	21	Toevoeging aan reserves	15	12
	€0,31	Winst per aandeel	€0,10	€0,09
	€0,31	Winst per aandeel na verwatering	€0,10	€0,09
	€0,69	Gewoon resultaat per aandeel	€0,30	€0,28

Het gewoon resultaat per aandeel is gebaseerd op het 50% economisch belang van de aandeelhouders van Reed Elsevier NV in het gewoon nettoresultaat van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier. Dit gewoon nettoresultaat is exclusief afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten.

Dividenden

De gecombineerde raad van Reed Elsevier NV heeft per gewoon aandeel een interim-dividend vastgesteld van €0,09 (interim-dividend 2003: €0,08 per gewoon aandeel). Over 2003 bedroeg het totale dividend €0,30 per gewoon aandeel.

Overzicht van opbrengsten en verliezen groep

Jaar eindigend op 31 december	2003 €mln		6 maanden t/m 30 juni	
			2004 €mln	2003 €mln
	242	Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders	82	71
	(310)	Valuta-omrekenverschillen	79	(167)
	(68)	Totaal van opbrengsten en verliezen	161	(96)

Kasstroomoverzicht groep

Jaar eindigend op 31 december	2003 €mln		6 maanden t/m 30 juni	
			2004 €mln	2003 €mln
(2)		Nettokasuitstroom uit bedrijfsactiviteiten	(1)	–
200		Dividend ontvangen van joint ventures	170	150
7		Financiële ontvangsten en uitgaven - ontvangen rente	1	2
(2)		Belasting	(1)	(6)
(215)		Betaalde dividenden	(162)	(156)
(12)		Kas in/(uit)stroom voor mutaties kortetermijnbeleggingen en financiering	7	(10)
8		(Toename)/afname kortetermijnbeleggingen	(17)	4
4		Financiering	10	6
3		Uitgifte aandelen, onder aftrek van kosten	11	4
1		Netto uitgifte/(terugbetaling) op converteerbare obligaties	–	1
–		(Toename)/afname financiering joint ventures	(1)	1
–		Mutatie kas- en banksaldi	–	–

Aansluiting eigen vermogen groep

Jaar eindigend op 31 december	2003 €mln		6 maanden t/m 30 juni	
			2004 €mln	2003 €mln
242		Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders	82	71
(221)		Dividend op gewone aandelen, betaald en voorgesteld	(67)	(59)
3		Uitgifte aandelen, onder aftrek van kosten	11	4
(13)		Toename ingekochte eigen aandelen	(17)	(13)
(310)		Valuta-omrekenverschillen	79	(167)
8		Egalisatie	(2)	1
(291)		Netto-toename/(afname) eigen vermogen	86	(163)
2.019		Eigen vermogen per aanvang periode	1.728	2.019
1.728		Eigen vermogen per einde periode	1.814	1.856

Verkorte balans groep

Per december	2003 €mln		Per 30 juni	
			2004 €mln	2003 €mln
1.904		Belangen in joint ventures	1.876	1.920
		Vlottende activa		
56		Vorderingen met een looptijd korter dan een jaar	56	55
7		Kortetermijnbeleggingen	24	11
63			80	66
(174)		Schulden met een looptijd korter dan een jaar	(77)	(64)
(111)		Nettowerkkapitaal	3	2
1.793		Activa minus schulden met een looptijd korter dan een jaar	1.879	1.922
(65)		Schulden met een looptijd langer dan een jaar	(65)	(66)
1.728		Eigen vermogen	1.814	1.856

Getekend door de raad van bestuur en de raad van commissarissen op 4 augustus 2004.

Verkorte financiële informatie in US Dollar

De verkorte financiële informatie geeft een samenvatting van de gecombineerde financiële informatie van Reed Elsevier in US dollar tegen de aangegeven wisselkoersen. De informatie is opgesteld op basis van algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen zoals toegepast bij het opstellen van de gecombineerde financiële informatie van Reed Elsevier. Het is geen weergave op basis van algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen in de VS ('US-GAAP'), die er in sommige opzichten aanmerkelijk anders zou uitzien.

Wisselkoersen

De volgende wisselkoersen zijn gebruikt voor translatiedoeleinden.

Jaar eindigend op 31 december	2003 US\$		6 maanden t/m 30 juni	
			2004 US\$	2003 US\$
		Pond sterling		
	1,63	Winst-en-verliesrekening en kasstroomoverzicht	1,82	1,61
	1,78	Balans	1,81	1,65
		Euro		
	1,124	Winst-en-verliesrekening en kasstroomoverzicht	1,230	1,103
	1,254	Balans	1,215	1,146

Winst-en-verliesrekening

Jaar eindigend op 31 december	2003 US\$mIn		6 maanden t/m 30 juni	
			2004 US\$mIn	2003 US\$mIn
	8.028	Omzet	4.119	3.775
	1.077	Bedrijfsresultaat	521	398
	846	Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	404	348
	544	Nettowinst toekomend aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen	202	156
	1.920	Gewoon bedrijfsresultaat	905	799
	1.646	Gewoon resultaat voor belasting	788	657
	1.213	Gewoon nettoresultaat toekomend aan de aandeelhouders van de houdstermaatschappijen	581	483
	US\$		US\$	US\$
		Resultaat per American Depositary Share (ADS)		
	0,87	Reed Elsevier PLC (Elke ADS omvat vier gewone aandelen)	0,33	0,25
	0,70	Reed Elsevier NV (Elke ADS omvat twee gewone aandelen)	0,25	0,20
		Gewoon resultaat per American Depositary Share (ADS)		
	2,03	Reed Elsevier PLC (Elke ADS omvat vier gewone aandelen)	0,98	0,81
	1,55	Reed Elsevier NV (Elke ADS omvat twee gewone aandelen)	0,74	0,62

Het gewoon resultaat per American Depositary Share is berekend op basis van het economische belang van 52,9% en 50% van de aandeelhouders van respectievelijk Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV in het gewone nettoresultaat van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier. De gewone cijfers worden toegepast als additionele prestatie maatstaven en 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'.

Kasstroomoverzicht

Jaar eindigend op 31 december	2003 US\$mln		6 maanden t/m 30 juni	
			2004 US\$mln	2003 US\$mln
1.736		Nettokasinstroom uit bedrijfsactiviteiten	517	306
23		Dividenden ontvangen van joint ventures	15	16
(289)		Financiële ontvangsten en uitgaven	(107)	(137)
(238)		Belasting (inclusief US\$15mln (half jaar 2003: US\$14mln) bijzondere netto ontvangsten)	(195)	(142)
(223)		Netto-investering in materiële en financiële vaste activa	(171)	(96)
(295)		Acquisities en desinvesteringen	(275)	(5)
(476)		Dividenden betaald aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen	(401)	(335)
238		Nettokas(uitstroom)/instroom voor mutaties in kortetermijnbeleggingen en financiering	(617)	(393)
(269)		Afname/(toename) in kortetermijnbeleggingen	721	459
(140)		Financiering	(66)	(126)
(171)		Toename/(afname) kas- en banksaldi	38	(60)
1.676		Gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	431	285
87%		Gewone kasconversie	48%	36%

Verkorte balans

Per 31 december	2003 US\$mln		Per 30 juni	
			2004 US\$mln	2003 US\$mln
9.172		Goodwill en immateriële vaste activa	9.054	9.143
1.038		Materiële en financiële vaste activa	1.115	980
10.210		Vaste activa	10.169	10.123
936		Vorraden en pre-publicatiekosten	1.019	910
1.858		Vorderingen met een looptijd korter dan een jaar	1.748	1.693
443		Vorderingen met een looptijd langer dan een jaar	393	516
1.136		Liquide middelen en kortetermijnbeleggingen	458	424
4.373		Vlottende activa	3.618	3.543
(6.183)		Schulden met een looptijd korter dan een jaar	(5.312)	(5.271)
(1.810)		Nettowerkkapitaal	(1.694)	(1.728)
8.400		Activa minus schulden met een looptijd korter dan een jaar	8.475	8.395
(3.747)		Schulden met een looptijd langer dan een jaar	(3.779)	(3.812)
(299)		Voorzieningen	(268)	(312)
(21)		Minderheidsbelangen	(21)	(17)
4.333		Gecombineerd eigen vermogen	4.407	4.254

Samenvatting van de belangrijkste verschillen met US GAAP

De gecombineerde financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met waarderingsgrondslagen die in bepaalde opzichten in belangrijke mate verschillen van in de Verenigde Staten algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen ('US GAAP').

De belangrijkste verschillen die van invloed zijn op de nettowinst en het gecombineerde eigen vermogen houden verband met de activering en afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa, pensioenen, financiële instrumenten, beloning met aandelen en daaraan gerelateerde latente belastingeffecten. Een meer volledig overzicht van de waarderingsgrondslagen die worden gebruikt door de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier en van de verschillen met US GAAP is opgenomen in de Reed Elsevier Jaarrekening 2003.

Hieronder volgt een overzicht van het effect van materiële verschillen met US GAAP op de nettowinst en het gecombineerde eigen vermogen:

Jaar eindigend op 31 december			6 maanden t/m 30 juni		6 maanden t/m 30 juni	
2003 €mln	2003 €mln		2004 €mln	2003 €mln	2004 €mln	2003 €mln
334	484	Gerapporteerde nettowinst	111	97	164	142
		Aanpassingen uit hoofde van US GAAP:				
121	176	Goodwill en immateriële vaste activa	77	78	114	114
(40)	(58)	Latente belastingen	(14)	(21)	(21)	(31)
75	109	Pensioenen	(17)	38	(25)	56
7	10	Beloning met aandelen(-opties)	(29)	3	(43)	4
41	59	Financiële instrumenten	27	-	40	-
538	780	Nettowinst op basis van US GAAP	155	195	229	285

Per 31 december			Per 30 juni		Per 30 juni	
2003 €mln	2003 €mln		2004 €mln	2003 €mln	2004 €mln	2003 €mln
2.434	3.456	Gerapporteerd gecombineerd eigen vermogen	2.435	2.578	3.628	3.712
		Aanpassingen uit hoofde van US GAAP:				
1.354	1.923	Goodwill en immateriële vaste activa	1.407	1.370	2.097	1.973
(828)	(1.176)	Latente belastingen	(836)	(862)	(1.245)	(1.241)
185	263	Pensioenen	169	193	252	278
(69)	(98)	Financiële instrumenten	(40)	(114)	(60)	(164)
3	4	Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	3	2	4	3
226	321	Dividenden	88	82	131	118
(2)	(3)	Overige posten	(2)	(2)	(3)	(3)
3.303	4.690	Gecombineerd eigen vermogen op basis van US GAAP	3.224	3.247	4.804	4.676

ONAFHANKELIJKE BEOORDELINGSVERKLARING

Onafhankelijke beoordelingsverklaring voor Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV

Inleiding

In opdracht van de bestuursorganen van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV hebben wij de gecombineerde financiële informatie van Reed Elsevier PLC, Reed Elsevier NV, Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV en hun respectieve dochtermaatschappijen, deelnemingen en joint ventures (gezamenlijk de 'gecombineerde activiteiten') voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2004 beoordeeld. De financiële informatie omvat de gecombineerde winst-en-verliesrekening, het gecombineerd kasstroomoverzicht, het gecombineerd overzicht van opbrengsten en verliezen, de aansluiting gecombineerd eigen vermogen, een verkorte gecombineerde balans en de toelichting genummerd 1 t/m 6. Wij hebben ook de verkorte financiële informatie van Reed Elsevier PLC voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2004 beoordeeld, omvattende de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van opbrengsten en verliezen, het geconsolideerd kasstroomoverzicht, de aansluiting geconsolideerd eigen vermogen, de verkorte geconsolideerde balans en de desbetreffende toelichtingen. Voorts hebben wij de verkorte financiële informatie inzake Reed Elsevier NV betreffende de eerste zes maanden eindigend op 2004 beoordeeld, omvattende de winst-en-verliesrekening groep, het overzicht van opbrengsten en verliezen groep, het kasstroomoverzicht groep, de aansluiting eigen vermogen groep, de verkorte balans groep, en de desbetreffende toelichtingen. Wij hebben ook kennis genomen van de overige informatie in het Reed Elsevier Halfjaarbericht en beoordeeld of hierin sprake is van evidente fouten of materiële inconsistenties ten opzichte van de verantwoorde financiële informatie.

Wij hebben onze werkzaamheden verricht in overeenstemming met Bulletin 1999/4 van de UK Auditing Practices Board zodanig dat wij aan Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV de bevindingen kunnen verklaren die uit hoofde van een beoordelingsverklaring vereist zijn, en voor geen ander doel. Voorzover toegestaan onder toepasselijk recht accepteren of nemen wij geen verantwoordelijkheid jegens wie dan ook, anders dan jegens Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV voor onze beoordelingswerkzaamheden, deze beoordelingsverklaring, dan wel de door ons gevormde conclusies.

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

Het Halfjaarbericht van Reed Elsevier en de daarin opgenomen financiële informatie zijn de verantwoordelijkheid van en zijn goedgekeurd door de directors van Reed Elsevier PLC en de bestuursorganen van Reed Elsevier NV. De directors van Reed Elsevier PLC en de bestuursorganen van Reed Elsevier NV zijn verantwoordelijk voor het opstellen van het Reed Elsevier Halfjaarbericht, dat is opgesteld met inachtneming van het bepaalde in de Listing Rules van de UK Financial Services Authority en van algemeen aanvaarde waarderingsgrondslagen in het Verenigd Koninkrijk. Op grond daarvan dienen de halfjaarcijfers te worden opgesteld overeenkomstig de waarderingsgrondslagen en de wijze van presentatie die werden toegepast in de meest recente jaarrekening, behoudens voorzover wijzigingen gemotiveerd zijn toegelicht.

Werkzaamheden in het kader van de beoordelingsopdracht

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

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niet gebleken dat materiële wijzigingen zouden moeten worden aangebracht in de financiële informatie zoals gepresenteerd voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2004.

Deloitte & Touche LLP

Chartered Accountants
Londen
4 augustus 2004

Deloitte Accountants B.V.

Amsterdam
4 augustus 2004

INFORMATIE VOOR BELEGGER

Financiële kalender

2004

5 augustus	Bekendmaking van de resultaten over het eerste halfjaar 2004
5 augustus	Registratiedatum interim-dividend 2004 gewone aandelen Reed Elsevier NV
6 augustus	Notering gewone aandelen Reed Elsevier NV ex-(interim-)dividend 2004
9 augustus	Notering ADS-en Reed Elsevier NV ex-(interim-)dividend 2004
11 augustus	Notering gewone aandelen en ADS-en Reed Elsevier PLC ex-interim-dividend 2004
11 augustus	Record date ADS-en Reed Elsevier NV interim-dividend 2004
13 augustus	Record date interim-dividend 2004 gewone aandelen en ADS-en Reed Elsevier PLC
3 september	Betaling interim-dividend 2004 gewone aandelen Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV
13 september	Betaling interim-dividend 2004 ADS-en Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV
2 december	Bekendmaking gang van zaken boekjaar 2004 ('Trading Update')

2005

17 februari	Bekendmaking resultaten over het boekjaar 2004
27 april	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders Reed Elsevier PLC, Londen
28 april	Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders Reed Elsevier NV, Amsterdam
28 juli	Bekendmaking van de resultaten over het eerste half jaar 2005

Beursnoteringen

London Stock Exchange	Euronext Amsterdam	New York Stock Exchange
Reed Elsevier PLC (REL)	Reed Elsevier NV (REN)	Reed Elsevier PLC (RUK) – CUSIP No. 758205108
Gewone aandelen	Gewone aandelen	Ieder ADS is gelijk aan vier gewone aandelen Reed Elsevier NV (ENL) – CUSIP No. 758204101 Ieder ADS is gelijk aan twee gewone aandelen

Contacten

Reed Elsevier PLC

1-3 Strand
Londen WC2N 5JR
Tel. +44 (0) 20 7930 7077
Fax +44 (0) 20 7166 5799

Reed Elsevier NV

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

Voor meer informatie bezoek
www.reedelsevier.com

Met ingang van maandag 27 september 2004 is het nieuwe adres van Reed Elsevier NV:
Radarweg 29, 1043 NX Amsterdam. Telefoon- en faxnummers blijven gelijk.

Effectenbanken

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

ABN AMRO Bank NV
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Aandeelhoudersregister Reed Elsevier PLC

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

Accountants

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

Deloitte Accountants B.V.
Orlyplein 50
1043 DP Amsterdam

ADR Depository Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV

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

Het Halfjaarbericht is op 5 augustus 2004 verstuurd aan de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC en is op verzoek voor aandeelhouders van Reed Elsevier NV verkrijgbaar. Voor een ieder zijn exemplaren verkrijgbaar op de hierboven genoemde hoofdkantoren van de betreffende vennootschappen en op de website van Reed Elsevier. Per e-mail is door Reed Elsevier PLC desgevraagd aan haar aandeelhouders kennis gegeven dat het Halfjaarbericht te vinden is op de website van Reed Elsevier.

Ontwerp: Corporate Edge www.corporateedge.com
Pre-press en druk: De Bussy Ellerman Harms BV, Amsterdam
www.dbeh.nl

