

---

## Wereldwijd Essentiele Informatie



---

→  
Jaaroverzicht en Verkorte  
Jaarrekening 2004

 **Reed Elsevier**

# Jaaroverzicht 2004

## Overzicht van ons bedrijf

|  |      |
|--|------|
| Inleiding  | → 01 |
| Ons bedrijf  | → 02 |
| Verlag van de Chairman en de<br>Chief Executive        | → 04 |
| Verlag van de Chief Financial Officer                  | → 08 |
| Overzicht van activiteiten en financiële<br>resultaten | → 10 |
| Bestuurders en commissarissen                          | → 12 |

## Relaties met onze klanten

|                    |      |
|--------------------|------|
| Onze medewerkers   | → 14 |
| Elsevier           | → 16 |
| LexisNexis         | → 20 |
| Harcourt Education | → 24 |
| Reed Business      | → 28 |

## Bedrijfsvoering

|   |      |
|---|------|
| Maatschappelijk verantwoord<br>ondernemen | → 32 |
| Corporate Governance                      | → 34 |

## Verkorte financiële overzichten 2004

|   |      |
|---|------|
| Verkorte jaarrekeningen                             | → 35 |
| Internationale Financiële<br>Rapportage Standaarden | → 42 |
| Accountantsverklaring                               | → 44 |
| Verkort beloningsverslag                            | → 45 |

## Informatie voor aandeelhouders

|                              |      |
|------------------------------|------|
| Informatie voor beleggers    | → 49 |
| Financiële kalender 2005     | → 51 |
| Contactgegevens              | → 52 |
| 'Forward Looking Statements' | → 52 |

Dit document bevat het Reed Elsevier Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening 2004 voor de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier en voor Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC. Voor een volledig inzicht van de resultaten en ontwikkelingen van onze bedrijven moet dit document worden gelezen in samenhang met het meer gedetailleerde afzonderlijke document, de Reed Elsevier Jaarrekening 2004 (Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2004). Deze informatie is ook beschikbaar op onze website [www.reedelsevier.com](http://www.reedelsevier.com)

## Inleiding

# Leveren essentiële informatie, elke dag overal



---

Wij zijn een belangrijke leverancier van informatie in elektronische en gedrukte vorm en online voor professionele afnemers in Noord-Amerika, Europa, Azië-Pacific en Latijns-Amerika, waarmee wordt bijgedragen aan hun efficiëntie en concurrerend vermogen. In 2004 bedroeg onze omzet €7,1 miljard/£4,8 miljard.

# Ons bedrijf

> [www.elsevier.com](http://www.elsevier.com)

→ Elsevier is een van 's werelds belangrijkste leveranciers van wetenschappelijke, technische en medische informatie. Uitgever van meer dan 20.000 producten en diensten, waaronder tijdschriften, boeken, naslagwerken en databanken. De internetdienst ScienceDirect geeft toegang tot meer dan zes miljoen onderzoeksartikelen.

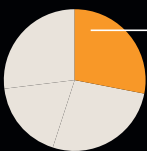
**6.900 medewerkers**  
**Omzet in 180 landen**

> [www.lexisnexis.com](http://www.lexisnexis.com)

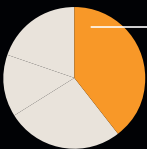
→ LexisNexis levert juridische, fiscale, bestuurs- en zakelijke informatie, nieuws, en informatie uit openbare registers, alsmede daaraan gekoppelde hulpmiddelen voor efficiënter werken, aan wereldwijd meer dan drie miljoen afnemers. De online-dienst bevat 4,9 miljard doorzoekbare documenten van 32.000 bronnen.

**13.200 medewerkers**  
**Omzet in 118 landen**

## Elsevier

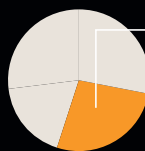


Omzet  
**€2.004mln**  
**£1.363mln**

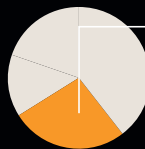


Gewoon  
bedrijfsresultaat  
**€676mln**  
**£460mln**

## LexisNexis



Omzet  
**€1.899mln**  
**£1.292mln**



Gewoon  
bedrijfsresultaat  
**€453mln**  
**£308mln**



> [www.harcourt.com](http://www.harcourt.com)

→ Harcourt Education is een vooraanstaande uitgever van schoolboeken voor het basis- en voortgezet onderwijs, met aanvullende leermiddelen, toetsen, programma's voor ontwikkeling van leerkrachten en bibliotheken. De belangrijkste markten zijn de VS, het VK, Australië, Nieuw-Zeeland en zuidelijk Afrika.  
**5.400 medewerkers**  
**Omzet in 163 landen**

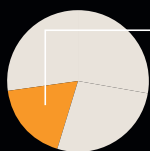


> [www.reedbusiness.com](http://www.reedbusiness.com)

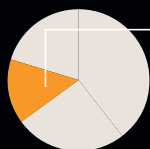
→ Reed Business levert afnemers wereldwijd specifiek nieuws en informatie voor hun bedrijf, alsmede marketing oplossingen en beurzen. Uitgever van meer dan 400 tijdschriften, gidsen, online databanken, bedrijfsvermeldingen, alsmede organisator van meer dan 420 beursevenementen in 34 landen.  
**10.100 medewerkers**  
**Omzet in 170 landen**



### Harcourt Education

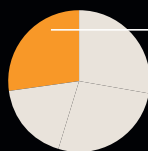


Omzet  
**€1.276mln**  
**£868mln**

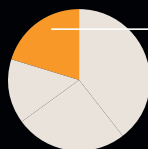


Gewoon  
 bedrijfsresultaat  
**€241mln**  
**£164mln**

### Reed Business



Omzet  
**€1.895mln**  
**£1.289mln**



Gewoon  
 bedrijfsresultaat  
**€334mln**  
**£227mln**

# Verslag van de Chairman en de Chief Executive Officer

**Het doet ons genoeg ook over het jaar 2004 goede voortgang te kunnen rapporteren bij Reed Elsevier.**

**De positieve ontwikkeling zet door en onderstreept de onderliggende sterkte van de bedrijven: leidende posities in aantrekkelijke sectoren, sterke merken en een goede product/geografische spreiding. Het bedrijf profiteert ook in toenemende mate van de strategische initiatieven die de afgelopen jaren werden genomen: productinnovatie en -superioriteit, versterking van het verkoop- en marketingapparaat, consistent investeringsprogramma en stringente beheersing van kosten en werkkapitaal.**

**In onze markten begint zich nu duidelijk herstel af te tekenen, waarbij de meeste sectoren positieve groeitrends vertonen. En nu ook de strategische initiatieven vrucht beginnen af te werpen, krijgt onze omzet- en winstgroei extra stimulansen. Wij zijn positief over de vooruitzichten voor 2005 en daarna.**

## Financiële resultaten

De algehele omzetgroei, inclusief acquisities, kwam uit op 5% bij constante wisselkoersen. De autonome omzetgroei, exclusief acquisities en desinvesteringen, gaf een verbetering te zien tot 3% tegenover 0% vorig jaar, vooral dankzij de bijdrage van productinnovatie en marktinitiatieven, tegen een achtergrond van lage marktgroei over de gehele linie. De marge van het gewoon bedrijfsresultaat verbeterde ondanks een hoger investeringsniveau, en er was sprake van een sterke kasconversie, waarbij 91% van het gewoon bedrijfsresultaat resulteerde in kasstroom. Het gewoon resultaat voor belasting en de winst per aandeel stegen met 8% bij constante wisselkoersen; dit is aan de bovenkant van de begin dit jaar aangekondigde prognose. (De gewone cijfers zijn exclusief afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten.)

Het resultaat over 2004, tegen de gerapporteerde wisselkoersen, is in belangrijke mate beïnvloed door translatie-effecten van de zwakkere US dollar. Dit had weliswaar geen invloed op de autonome bedrijfsactiviteiten, maar heeft wel geleid tot een lager gerapporteerd resultaat van onze Amerikaanse bedrijven bij omrekening naar euro en pond sterling.

Tegen gerapporteerde wisselkoersen beliep de totale omzet €7.074mln/£4.812mln, en ten opzichte van vorig jaar is dat 1% lager in euro en 2% lager in pond sterling. Dit reflecteert het negatieve effect van wisselkoersomrekening op onze Amerikaanse activiteiten. Het gewoon resultaat voor belasting was echter met €1.510mln/£1.027mln 3% hoger in euro en 2% hoger in pond sterling, inclusief een compenserend gunstig effect bij omrekening van de rentelasten van de overwegend in US dollar uitgedrukte schuldpositie. Het gewoon resultaat per aandeel steeg met 3% tot €0,71 voor Reed Elsevier NV en met 2% tot 31,8p voor Reed Elsevier PLC.

De wetenschappelijke en medische uitgeverijen, die opereren onder de naam Elsevier, presteerden goed met sterke abonnement vernieuwing, groeiende online-verkopen en een succesvol uitgeefprogramma voor medische boeken. De autonome omzetgroei was met 4% echter enigszins teleurstellend door beperkte budgetten bij academische instellingen en vertraging bij enkele nieuwe producten. Op basis van de nieuwe productlanceringen, verbreding van de distributie en de eerste tekenen van afnemende budgettaire druk, zou de groei nu moeten verbeteren.

→ **Belangrijke aandachtspunten**

→ **Op basis van zich herstellende markten en strategische initiatieven die vruchten beginnen af te werpen, krijgt onze omzet- en winstgroei extra stimulansen**

→ **De algehele omzetgroei, inclusief acquisities, kwam uit op 5%, bij constante wisselkoersen**

**+5%**

De bedrijven zijn continu gericht op wat klanten nodig hebben, op productinnovatie, slimmere marketing, uitvoering van ontwikkelingsprogramma's, kostenbeheersing, werkkapitaal en rendement op investering in eigen ontwikkeling en acquisities.

LexisNexis had een goed jaar met aantrekkende omzetgroei nu het investeringsprogramma zich begint terug te betalen in de vorm van nieuwe publicaties, verbeterde productfunctionaliteit en krachtiger online-diensten, alsmede effectievere marketing & verkoop. De autonome omzetgroei was 4% tegenover 3% vorig jaar. De vraag naar producten op het gebied van workflow-applicaties en risk management leidde eveneens tot versnelde groei, met goede prestaties van recente acquisities. Met name LexisNexis International buiten de VS vertoonde sterke groei.

Harcourt Education heeft het goed gedaan, ondanks een zwakke schoolmarkt in de VS die het laatste jaar beleefde van een drie jaar durend dal in de cyclus wat betreft adoptie van schoolboeken door Amerikaanse staten. De autonome omzetgroei was 2%. Nieuwe schoolboekenprogramma's genereerden goede resultaten en waar in dit segment nog sprake was van adopties, scoorde Harcourt het beste. De testactiviteiten en de internationale markten lieten goede groei zien. Harcourt Education is uitstekend gepositioneerd voor het krachtige herstel van de marktgroei in 2005 wanneer de adoptiecyclus weer aantrekt.

Reed Business beleefde voor het eerst in vier jaar tijd herstel van haar markten en zag de omzet groeien met 2% tegenover een daling van 5% in 2003. Een toenemend aantal sectoren en regio's ziet de groei aantrekken en de online-diensten en beursactiviteiten doen het goed. Gezien het verwachte verdere herstel van markten, rekenen wij voor 2005 op versnelde groei. Wij blijven ons richten op marktaandeel, paginarendement en introductie van nieuwe producten.

Voor het bedrijf als geheel wordt gemikt op een autonome omzetgroei van ten minste 5% in 2005, en een terugkeer naar onze langetermijndoelstelling van dubbelcijferige groei van het gewoon resultaat per aandeel bij constante wisselkoersen. Gezien de positieve gang van zaken bij onze bedrijfsactiviteiten zijn wij van mening dat deze groei-doelstellingen bij redelijke marktomstandigheden ook in de jaren na 2005 kunnen worden gehandhaafd.

In 2000 hebben wij, in het kader van onze groeistrategie op basis van investeringen, gekozen voor een beleid van bescheiden dividendgroei. Gegeven de aantrekkende resultaten van het bedrijf, de sterke kasgeneratie en de positieve vooruitzichten, zijn wij voornemens thans een meer progressief dividendbeleid te gaan voeren.

Daarom stellen wij een geëgaliseerd slotdividend voor van €0,24 voor Reed Elsevier NV bij 9,6p voor Reed Elsevier PLC, een stijging van respectievelijk 9% en 10% ten opzichte van vorig jaar. Tezamen met het interim-dividend, resulteert dit in een totaaldividend van respectievelijk €0,33 en 13,0p, een stijging van 10% voor Reed Elsevier NV en van 8% voor Reed Elsevier PLC in vergelijking met het dividend vorig jaar. [Het verschil in procentuele toename is het gevolg van fluctuaties in de wisselkoersen sinds de bekendmaking van het dividend vorig jaar.]

#### Gang van zaken

2004 gaf bij alle activiteiten van Reed Elsevier tal van boeiende nieuwe ontwikkelingen te zien, waarbij innovatieve nieuwe producten en diensten, verbreding van de distributie, vergroting van het geografische bereik en het effect van ons investeringsprogramma zich vertaalden in versnelling van de omzetgroei.

→ Gegeven de aantrekkende resultaten van het bedrijf, de sterke kasgeneratie en positieve vooruitzichten, zijn wij voornemens een meer progressief dividendbeleid te gaan voeren

→ Gewoon resultaat voor belasting en gewoon resultaat per aandeel, bij constante wisselkoersen, stegen met 8%

**+8%**

→ Geëgaliseerd totaaldividend van Reed Elsevier PLC steeg met 8% en van Reed Elsevier NV met 10%

**+8% +10%**

# Verlag van de Chairman en de Chief Executive Officer

## vervolg

In november introduceerde Elsevier de navigatiedienst Scopus die goed door de markt werd is ontvangen. Met samenvattingen van bijna 30 miljoen wetenschappelijke onderzoeksartikelen afkomstig uit 14.000 wetenschappelijke tijdschriften, is Scopus het meest volledige en intuïtieve hulpmiddel waarmee wetenschappers hun weg kunnen vinden in het verzamelde wereldwijde wetenschappelijk onderzoek. De dienst werd ontwikkeld in nauwe samenwerking met twintig bibliotheekpartners.

In februari introduceerde LexisNexis haar mondiale online-informatieplatform in Frankrijk, later in het jaar gevolgd door Duitsland, Australië en het VK. De reacties van gebruikers waren in overweldigende mate positief. Het platform betekent een grote verbetering van de functionaliteit en het gebruiksgemak voor onze juridische en zakelijke gebruikers, en het aantal nieuwe contracten overtreft de verwachtingen. In de komende twee jaar zal het platform worden uitgerold in de overige regio's waar wij actief zijn.

LexisNexis richtte zich ook op uitbreiding van haar elektronische diensten voor juridische en andere gebruikers die in toenemende mate op zoek zijn naar geïntegreerde elektronische oplossingen ter verbetering van de efficiëntie van werkzaamheden. Deze vraag blijkt uit

de uitzonderlijke omzetgroei bij Applied Discovery, dat applicaties levert voor het juridisch doorzoeken van grote documentbestanden ('legal discovery'). Wij acquireerden Applied Discovery in juli 2003, en door gebruik te maken van ons verkoop- en marketingplatform en onze operationele infrastructuur, kon in het eerste jaar een omzetstijging van ruim 100% worden gerealiseerd, bij een rendement op het geïnvesteerd vermogen van meer dan 10%, na belasting,

In september hebben wij onze snelgroeiende 'risk management'-activiteiten belangrijk uitgebreid met de acquisitie van Seisint voor een bedrag van \$775mln. Content, reputatie en marktbereik van LexisNexis gecombineerd met de toonaangevende technologie en producten van Seisint, bieden LexisNexis betere mogelijkheden om de aanzienlijke kansen in het 'risk management'-segment optimaal te benutten. Met een omzetstijging van ruim 40% in kalenderjaar 2004 presteert de acquisitie beter dan verwacht en liggen goede rendementen in het verschiet.

Harcourt Education verbreedde opnieuw haar curriculum en het aanbod van testproducten, zowel door interne ontwikkeling als acquisities. Het bedrijf investeerde substantieel in Stanford Learning First, een product voor tussentijdse toetsen in klassikaal

verband, dat uiteindelijk individuele beoordelingen zal koppelen aan gerichte leermiddelen en ander instructiemateriaal. De reacties vanuit de markt op de initiële introductie van een eerste fase waren zeer bemoedigend. In juni verwierven we Saxon, een succesvol uitgever van ondersteunende leermiddelen voor het reken- en wiskundeonderwijs. De activiteiten van Saxon sluiten goed aan op onze sterke positie met ondersteunende leermiddelen voor het lees- en schrijfonderwijs, waardoor wij een sterkere positie kregen in de snelgroeiende markt voor ondersteunende leermiddelen. Harcourt Education doet het boven verwachting goed en is op weg naar een goed resultaat.

Reed Business heeft doorlopend geïnvesteerd in haar internetdiensten, die in 2004 een groei van ruim 30% realiseerden. De online-bedrijvengids Kellysearch werd geïntroduceerd in de VS, nieuwe personeelswervingsites werden geïntroduceerd in Nederland, en over de gehele breedte van de portefeuille werden webzines, personeelswervingsites, zoekdiensten, en informatie- en datadiensten op abonnementbasis uitgebreid of geïntroduceerd. Daarnaast heeft Reed Business haar afzetmarkt vergroot met de publicatie van twaalf gedrukte titels in China en Japan en door de lancering van nieuwe vakbeurzen.

→ **Belangrijke aandachtspunten**

→ **Acquisities presteren in 2004 boven verwachting en goede rendementen liggen in het verschiet**

→ **91% van het gewoon bedrijfsresultaat is in kasstroom omgezet**

**91%**

### Vooruitzichten

In de afgelopen vijf jaar hebben we enorme vooruitgang geboekt bij het verwezenlijken van onze groeistrategie: heroriëntatie van het bedrijf op de vier kernactiviteiten, verbetering van de effectiviteit van management en organisatie, ontwikkeling van innovatieve en aantoonbaar superieure producten, handhaving van hoge investeringsniveaus, nadruk op kostenbeheersing en uitbreiding van activiteiten via selectieve acquisities en allianties. Onze markten waren bepaald niet eenvoudig in die periode, aangezien de laatcyclische effecten van de economische neergang na de internethype, een negatief effect hadden op de investeringsbereidheid van het bedrijfsleven en op de overheidsbudgetten. Hier is echter duidelijk sprake van een gunstige verandering en het bemoedigend herstel in onze markten zal zich in 2005 verder doorzetten.

In het onderwijssegment bevindt de adoptiecyclus in de VS zich in een opgaande trend en wordt veel prioriteit gegeven aan verbetering van individuele leerprestaties. In het business-to-business segment neemt de investeringsbereidheid van het bedrijfsleven toe en dat werkt door in advertentiebestedingen en de vraag naar zoekfunctionaliteit en vakbeurzen. In het segment wetenschap en medisch bestaat veel

animo voor nieuwe elektronische producten en nieuwe titels. Online-distributie leidt tot vergroting van ons markt bereik en de eerste tekenen van afnemende budgettaire druk dienen zich aan. Ook in het juridische segment is zowel op traditionele als nieuwe markten sprake van toenemende vraag naar online-informatie en geïntegreerde workflow-applicaties waarmee klanten hun productiviteit en efficiëntie kunnen verbeteren.

Reed Elsevier bevindt zich in een uitstekende positie om te profiteren van de zich verbeterende marktomstandigheden, door de kwaliteit van ons productaanbod, onze consistente strategische focus en onze investering in groei-initiatieven. Sterke omzetgroei en stringente kostenbeheersing, in combinatie met toenemende rendementen van recente investeringen en acquisities, moeten eraan bijdragen dat Reed Elsevier in 2005 en daarna haar financiële doelstellingen zal realiseren, te weten omzetgroei boven het marktgemiddelde en dubbelcijferige groei van het gewoon resultaat per aandeel bij constante wisselkoersen.



**Morris Tabaksblat**  
Chairman

**Sir Crispin Davis**  
Chief Executive Officer

→ **Doelstelling van omzetgroei boven het marktgemiddelde en dubbelcijferige groei van het gewoon resultaat per aandeel, bij constante wisselkoersen, voor 2005 en daarna**

→ **Doelstelling is autonome omzetgroei in 2005 van ten minste 5%**

**+5%**

# Verslag van de Chief Financial Officer

## Winst en verlies

### Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting

De winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier bedroeg €826mln/£562mln, na afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa, en na bijzondere baten en lasten. Ter vergelijking, in 2003 werd een gerapporteerde winst van €752mln/£519mln gerealiseerd. De toename is hoofdzakelijk het gevolg van een hoger autonoom bedrijfsresultaat, een lagere afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en lagere nettorentelasten.

### Gerapporteerde nettowinst

De gerapporteerde nettowinst van €445mln/£303mln kwam €39mln/£31mln lager uit dan in 2003, toen sprake was van bijzondere belastingbaten van €122mln/£84mln, hoofdzakelijk in verband met desinvesteringen in voorgaande jaren. De aanhoudende daling van de US dollar sinds 2003 had negatieve translatie-effecten op de resultaten in euro en pond sterling. Deze translatie-effecten hebben echter geen invloed op de autonome resultaten van de diverse bedrijven.

### Omzet

In euro daalde de omzet met 1% tot €7.074mln en in pond sterling met 2% tot £4.812mln. Bij constante wisselkoersen steeg de omzet met 5% en exclusief acquisities en desinvesteringen met 3%.

### Gewoon bedrijfsresultaat

Het gewoon bedrijfsresultaat, exclusief de afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten, kwam in euro nagenoeg onveranderd uit op €1.704mln, maar daalde in pond sterling met 2% tot £1.159mln. Bij constante wisselkoersen steeg het gewoon bedrijfsresultaat met 5%, en exclusief acquisities en desinvesteringen met 3%. De marge van het gewoon bedrijfsresultaat verbeterde met 0,2 procentpunt tot 24,1%, wat het gevolg was van onverminderd stringente kostenbeheersing ondanks toegenomen investeringen.

### Afschrijving

De afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa, inclusief die bij joint ventures, bedroeg €598mln/£406mln. Dit is €47mln/£39mln minder dan in 2003 door translatie-effecten en omdat enkele acquisities uit het verleden inmiddels volledig zijn afgeschreven.

### Bijzondere baten en lasten

De bijzondere baten en lasten kwamen per saldo uit op een last van €86mln/£59mln voor belasting. Dit omvat €56mln/£38mln aan integratie- en aanverwante kosten in verband met acquisities, €26mln/£18mln aan reorganisatiekosten en een nettoverlies van €4mln/£3mln wegens desinvestering van bedrijven, investeringen en andere vaste activa. Inclusief een belastingbate van €18mln/£13mln wegens voornamelijk bijzondere lasten, resteerde na belasting per saldo een bijzondere last van €68mln/£46mln. Ter vergelijking, in

2003 werd na belasting per saldo een bijzondere bate van €54mln/£38mln gerealiseerd, inclusief belastingbaten in verband met desinvesteringen in voorgaande jaren.

### Nettorentelast

De nettorentelast bedroeg €194mln/£132mln en was €49mln/£36mln lager dan in 2003 als gevolg van de baten uit de vrije kasstroom van 2003, lagere rentestanden en wisselkoers-effecten. Op basis van het gewoon resultaat steeg de nettorentedekking tot een factor van 8,8.

### Gewoon resultaat voor belasting

Het gewoon resultaat voor belasting, d.w.z. voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten, bedroeg €1.510mln/£1.027mln en is in euro met 3% en in pond sterling met 2% gestegen. Bij constante wisselkoersen is het gewoon resultaat voor belasting met 8% gestegen.

### Effectieve belastingdruk

De effectieve belastingdruk op het gewoon resultaat bleef nagenoeg onveranderd op 26%.

### Gewoon nettoresultaat toekomend aan aandeelhouders

Het gewoon nettoresultaat toekomend aan aandeelhouders bedroeg €1.117mln/£760mln, en een stijging van 4% in euro en van 2% in pond sterling. Bij constante wisselkoersen steeg het gewoon nettoresultaat toekomend aan aandeelhouders met 8%.

## → Reed Elsevier Gecombineerde bedrijven

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

|   | £            |            | €            |            | %    |
|---|--------------|------------|--------------|------------|------|
|   | 2004<br>£m   | 2003<br>£m | 2004<br>€m   | 2003<br>€m |      |
| <b>Gerapporteerde cijfers</b>                       |              |            |              |            |      |
| Omzet   | <b>4.812</b> | 4.925      | <b>7.074</b> | 7.141      | +5%  |
| Bedrijfsresultaat                                   | <b>697</b>   | 661        | <b>1.024</b> | 958        | +10% |
| Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting | <b>562</b>   | 519        | <b>826</b>   | 752        | +12% |
| <b>Gewone cijfers</b>                               |              |            |              |            |      |
| Gewoon bedrijfsresultaat                            | <b>1.159</b> | 1.178      | <b>1.704</b> | 1.708      | +5%  |
| Gewoon resultaat voor belasting                     | <b>1.027</b> | 1.010      | <b>1.510</b> | 1.465      | +8%  |
| Gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten           | <b>1.050</b> | 1.028      | <b>1.544</b> | 1.491      | +9%  |

## Kasstroom en schuldspositie

### Gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten

De gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten, voor bijzondere baten en lasten, bedroeg €1.544mln/£1.050mln en vertegenwoordigt een kasconversie van het gewoon bedrijfsresultaat van 91% tegenover 87% in 2003.

De investering in kapitaalgoederen bedroeg €298mln/£203mln tegenover €244mln/£168mln vorig jaar en betrof onder meer diverse IT-projecten (platform en infrastructuur). De afschrijving van materiële vaste activa beliep €185mln/£126mln, vergelijkbaar met 2003.

### Vrije kasstroom

De vrije kasstroom – na rente en belasting, maar voor acquisities, bijzondere ontvangsten en betalingen en dividenden – bedroeg €1.000mln/£680mln tegenover €970mln/£669mln in 2003. Na dividenden was de vrije kasstroom €546mln/£371mln tegenover €547mln/£377mln in 2003. De per saldo bijzondere kasuitstromen van €34mln/£24mln zijn inclusief acquisities en reorganisatiegerelateerde uitgaven van €98mln/£67mln, verminderd met netto-opbrengsten van €18mln/£12mln uit desinvestering van bedrijven, investeringen en andere vaste activa en €46mln/£31mln lagere belastingafdrachten.

### Acquisities

In 2004 werd in totaal €951mln/£647mln betaald voor acquisities, inclusief

€10mln/£7mln aan uitgestelde betalingen en rekening houdend met €25mln/£17mln overgenomen netto liquide middelen. Acquisities in 2004 droegen, voor het gedeelte van het jaar vanaf verkrijging van het eigendom door Reed Elsevier, €27mln/£18mln bij aan het gewoon bedrijfsresultaat en €46mln/£31mln aan de nettokasinstroom uit bedrijfsactiviteiten.

### Netto schuldspositie

De nettoschuld bedroeg per 31 december 2004 €3.570mln/£2.532mln, een toename van €202mln/£160mln sinds 31 december 2003. Dit is het gevolg van uitgaven aan acquisities minus de vrije kasstroom, en gunstige translatie-effecten door de zwakkere US dollar op de nettoschuldpositie.

### Houdstermaatschappijen

#### Resultaat per aandeel

Het gewoon resultaat per aandeel voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten en daaraan gerelateerde belastingeffecten bedroeg €0,71 voor Reed Elsevier NV, een stijging van 3% ten opzichte van 2003, en 31,8p voor Reed Elsevier PLC, een stijging van 2%. Tegen constante wisselkoersen zou het gewoon resultaat per aandeel van de beide houdstermaatschappijen een stijging van 8% ten opzichte van 2003 hebben laten zien. Na hun aandeel in de afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en van de bijzondere baten en lasten bedroeg de gerapporteerde winst per



*Mark Armour*

**Mark Armour**  
Chief Financial Officer

aandeel Reed Elsevier NV €0,28, en per aandeel Reed Elsevier PLC 12,0p.

### Dividenden

De board van Reed Elsevier PLC stelt een slotdividend voor van 9,6p, waarmee het totale dividend uitkomt op 13,0p, een stijging van 8% ten opzichte van 2003. De gecombineerde raad van Reed Elsevier NV stelt op grond van de afspraken tot egalisatie van dividend een slotdividend voor van €0,24. Dit betekent een totaaldividend van €0,33 over 2004, een stijging van 10% ten opzichte van 2003.

## → Houdstermaatschappijen

Gewone resultaten en de gewone kasstroom worden bij Reed Elsevier gehanteerd als additionele prestatie maatstaven. De gewone resultaten zijn voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten en daaraan gerelateerde belastingeffecten.

|                              | £            |       | %           | €           |      | %           | %                                       |
|------------------------------|--------------|-------|-------------|-------------|------|-------------|---|
|                              | 2004         | 2003  | % wijziging | 2004        | 2003 | % wijziging | Wijziging bij constante wisselkoersen % |
| Nettowinst per aandeel       | <b>12,0p</b> | 13,4p | -10%        | <b>0,28</b> | 0,31 | -10%        |   |
| Gewoon resultaat per aandeel | <b>31,8p</b> | 31,2p | +2%         | <b>0,71</b> | 0,69 | +3%         | +8%                                     |
| Dividend per aandeel         | <b>13,0p</b> | 12,0p | +8%         | <b>0,33</b> | 0,30 | +10%        |   |

## Elsevier

De wetenschappelijke en medische activiteiten van Elsevier gaven sterke abonneementvernieuwing te zien, toenemende online-verkopen en een succesvol uitgeefprogramma voor medische boeken. De autonome omzetgroei van 4% was echter enigszins teleurstellend door budgettaire krapte bij academische instellingen en vertraging bij enkele nieuwe producten. De groei zou nu moeten aantrekken door recent geïntroduceerde producten, verbreding van de distributie en wat eerste tekenen van afnemende budgettaire druk.

## LexisNexis

LexisNexis had een goed jaar met aantrekkende omzetgroei nu het investeringsprogramma zich begint terug te betalen in de vorm van nieuwe publicaties, verbeterde productfunctionaliteit en krachtiger online-diensten, en effectievere verkoop en marketing. Ook de vraag naar producten op het gebied van workflow-applicaties en risk management groeit sneller, met goede prestaties van recente acquisities. Met name LexisNexis International buiten de VS vertoonde sterke groei.

### Resultaten

- Omzet en het gewoon bedrijfsresultaat stegen met respectievelijk 4% en 3% bij constante wisselkoersen
- De autonome omzetgroei van de divisie Science & Technology bedroeg 3% met sterke abonneementvernieuwing en groeiende online-verkopen
- Autonome omzetgroei van 5% in de Health Sciences divisie op basis van een sterk uitgeefprogramma en goede groei van tijdschriftadvertenties en online diensten
- 4% meer gepubliceerde wetenschappelijke artikelen; 25% meer artikelen in ScienceDirect tot 6,7 miljoen; 41% meer gebruik naar 240 miljoen downloads
- Extra kostenbesparing financiert additionele investering in productontwikkeling en customer-service initiatieven

### Resultaten

- De omzet en het gewoon bedrijfsresultaat stegen met respectievelijk 7% en 11% bij constante wisselkoersen, met een goede bijdrage van recente acquisities
- Bij LexisNexis North America groeide de autonome omzet met 3%, met goede groei van de online-verkopen en min of meer gelijkblijvende resultaten voor het gedrukte- en CD-product migratie van activiteiten naar online
- Sterke groei van het risk management-bedrijf, autonoom plus 20%, exclusief het recent geacquireerde Seisint, met op jaarbasis omzetstijging van 40%
- Autonome omzet van International buiten VS steeg 7%, met succesvolle nieuwe titels en 28% stijging online-omzet
- Het nieuwe mondiale online productplatform succesvol geïntroduceerd in Frankrijk, Duitsland, Australië en het VK

### Vooruitzichten

Ondanks de uitdagingen in 2004 zijn de vooruitzichten voor Elsevier positief. Zowel bij Science & Technology als bij Health Sciences is sprake van sterke abonneementvernieuwing, uitbreiding van het aantal boekpublicaties, nieuwe elektronische producten die zich goed ontwikkelen in de markt, en verbreding van de distributie. Voor 2005 en volgende jaren stellen wij ons een organische omzetgroei van ten minste 5% ten doel.

### Vooruitzichten

De vooruitzichten voor LexisNexis zijn goed. De omzetontwikkeling krijgt vaart door het cumulatieve effect van het doorlopende investeringsprogramma. Er wordt met succes ingespeeld op nieuwe en opkomende groeikansen in onze markten, gebruikmakend van het productaanbod en de klantrelaties van LexisNexis, om de groei in de VS en internationaal verder te versnellen. Voor 2005 en daarna wordt een organische omzetgroei van ten minste 5% nagestreefd.

## Harcourt Education

Harcourt Education heeft het goed gedaan, ondanks een zwakke schoolmarkt in de VS tijdens het laatste jaar van een drie jaar durend dal in de cyclus van schoolboeken-adoptie door Amerikaanse staten. Nieuwe schoolboekenprogramma's leverden goede resultaten op en het testbedrijf en de internationale markten toonden goede groei. Harcourt Education is uitstekend gepositioneerd voor een krachtig herstel van marktgroei in 2005 wanneer de adoptiecyclus weer aantrekt.

### Resultaten

- Omzet en het gewoon bedrijfsresultaat stegen met respectievelijk 7% en 5% bij constante wisselkoersen
- De US Schools-activiteiten behaalden het grootste marktaandeel bij nieuwe adopties door staten van schoolboekenprogramma's, resulterend in gelijkblijvende autonome omzet op een zwakkere markt
- Goede bijdrage van Saxon, de recent geacquireerde uitgever van aanvullende leermiddelen voor rekenen en wiskunde, die boven verwachting presteert
- Autonome omzet testbedrijf 8% hoger, met sterke groei testcontracten met VS-staten
- Autonome omzet International 6% gestegen met succesvolle nieuwe titels in het VK en zuidelijk Afrika
- Extra uitgaven verkoop en marketing vooruitlopend op sterke adoptiekalender in 2005

### Vooruitzichten

De vooruitzichten voor Harcourt Educatie zijn heel positief. De adoptiecyclus keert ten goede in 2005 en overheidsbudgetten verruimen. Nieuwe schoolboekenprogramma's zullen naar verwachting goede resultaten opleveren en Harcourt ziet haar marktpositie in Amerikaanse staten zonder voorgeschreven curriculum verbeteren. Aanhoudend goede groei wordt ook verwacht bij het testbedrijf en van nieuwe ondersteunende leermiddelen. Voor 2005 wordt een autonome omzetgroei van 9-10% nagestreefd en voor de periode 2005-2007 van 6-7%, rekening houdend met de adoptiecyclus.

## Reed Business

Reed Business ervoer voor het eerst in vier jaar herstel van haar markten en zag de omzet groeien met 2% tegenover een daling van 5% in 2003. Een toenemend aantal sectoren en regio's ziet de groei aantrekken en de online-diensten en beursactiviteiten doen het goed. Met markten die zich verder zullen herstellen, verwachten wij voor 2005 versnelde groei. Wij blijven ons richten op marktaandeel, paginaopbrengst en nieuwe productintroducties.

### Resultaten

- De omzet en het gewoon bedrijfsresultaat stegen met respectievelijk 2% en 0% bij constante wisselkoersen
- Autonome omzet uitgeverij tijdschriften en informatie steeg 1%, waarbij herstel in tweede helft de daling in eerste halfjaar compenseerde
- Autonome omzet Reed Business Information: VS plus 1%, VK plus 5%, continentaal Europa min 3%, Azië-Pacific plus 10%
- Autonome omzet beursactiviteiten steeg 6%, met goede groei jaarlijkse beurzen en 2% bijdrage van niet-jaarlijkse beurzen die in 2004 werden gehouden
- Online-omzet steeg met meer dan 30% tot ruim \$200 miljoen
- Extra investering in ontwikkeling van nieuwe online-producten en internationaal gelanceerde tijdschriften

### Vooruitzichten

De vooruitzichten voor Reed Business zijn goed. Markten trekken over de gehele linie aan en innovatie met nieuwe beurzen en titels en de ontwikkeling van online-diensten genereert groei in sneller groeiende segmenten. Voor 2005 streven wij naar een organische omzetgroei van 4-5%, en ten minste 5% voor de jaren daarna, uitgaande van redelijke marktomstandigheden. Significante kostenbesparende maatregelen gedurende de afgelopen vier jaar hebben het bedrijf gepositioneerd voor een goede operationele gearing bij stijging van de omzet.



---

→  
Leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen/Directors

## Bestuurders

### 1 Sir Crispin Davis (55) ■ ◆

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

### 2 Mark Armour (50)

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

### 3 Gerard van de Aast (47)

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

### 4 Erik Engstrom (41)

Chief Executive Officer van de Elsevier divisie en een director van Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC sinds augustus 2004. Zal worden voorgesteld voor benoeming tot lid van de raad van bestuur van Reed Elsevier NV op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering in april 2005. Non-executive director van Eniro AB. Voor toetreding tot Reed Elsevier was hij general partner bij General Atlantic Partners van 2001 tot 2004. Daarvoor president en chief operating officer van Random House en president en chief executive officer van Bantam Doubleday Dell, Noord-Amerika. Begon zijn carrière als consultant bij McKinsey.

### 5 Andrew Prozes (59)

Chief Executive Officer van de LexisNexis divisie, director van Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC sinds juli 2000 en lid van de raad van bestuur van Reed Elsevier NV sinds april 2001. Non-executive director van Cott Corporation sinds januari 2005. Was Executive Vice President van de West Group, onderdeel van The Thomson Corporation, voor hij bij Reed Elsevier in dienst trad en daarvoor Group President van Southam Inc.

### 6 Patrick Tierney (59)

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

## Commissarissen

### 7 Morris Tabaksblat (67) ■ ★ ◆

Chairman van Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC en voorzitter van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV sinds 1999. Voorzitter van de raad van commissarissen van Aegon NV en van TNT Post Groep NV tot april 2005. Was voorzitter van de raad van bestuur van Unilever NV van 1994 tot zijn pensionering in 1999. Lid en oud-voorzitter van de European Round Table of Industrialists.

### 8 Dien de Boer-Kruyt (60) ★

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

### 9 John Brock (56) ▲ ★

Non-executive director van Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC, en lid van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV sinds april 1999. Chief Executive Officer van InBev en een director van AmBev en Campbell Soup Company. Was tot 2002 Chief Operating Officer van Cadbury Schweppes plc.

### 10 Mark Elliott (55) ● ★ ◆

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

### 11 Cees van Lede (62) ■ ● ★

Non-executive director van Reed Elsevier Group plc, Reed Elsevier PLC en lid van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV sinds april 2003. Lid van de raad van commissarissen van Air Liquide, Akzo Nobel, Philips Electronics, Heineken en AF/KL, en non-executive director van Sara Lee Corporation. Hij was bestuursvoorzitter van Akzo Nobel tot zijn pensionering in mei 2003.

### 12 David Reid (58) ▲ ★ ◆

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

### 13 Lord Sharman of Redlynch OBE (62) ▲ ■ ★

Non-executive director Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC vanaf januari 2002 en lid van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV sinds april 2002. Non-executive chairman van Aegis Group plc sinds 2000. Non-executive director van BG Group, Group 4 Securicor and Aviva, en lid van de raad van commissarissen van ABN-AMRO. Lid van het House of Lords sinds oktober 1999. Was tot 1999 voorzitter van KPMG Worldwide.

### 14 Rolf Stomberg (64) ■ ● ★

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

- ▲ lid van Audit Committee
- lid van Nominations Committee
- lid van Remuneration Committee ("Beloningscommissie")
- ★ lid van Corporate Governance Committee
- ◆ lid van Strategy Committee

## Onze medewerkers



# 8.100

Redactioneel...

# 5.900

IT-specialisten en ontwikkelaars...

### → Leveren essentiële informatie

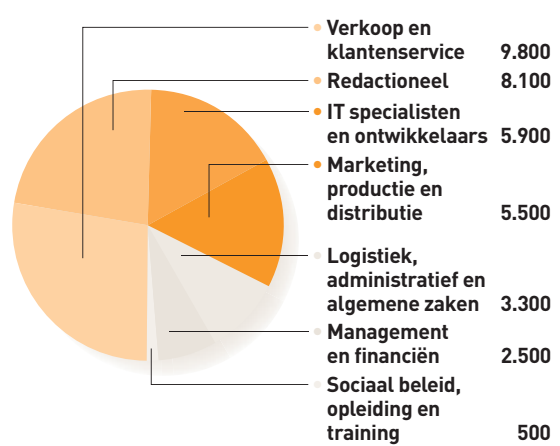
Onze 35.600 medewerkers zijn uitstekend opgeleid en een groot deel van hen is academisch geschoold. Hun focus is gericht op de ontwikkeling en levering van essentiële informatie en gegevens, precies waar en hoe onze klanten dat willen. Onze professionele afnemers verwachten in toenemende mate dat informatie online beschikbaar is en daarom werken bij ons bijna 6.000 IT-specialisten en ontwikkelaars aan producten die zijn

afgestemd op de werkomgeving van onze klanten. Wij beschikken ook over ruim 8.000 redactionele medewerkers die bewerkstelligen dat onze content van de hoogste kwaliteit is. Nog eens 9.800 gespecialiseerde medewerkers houden zich bezig met klantenservice en verkoop, helpen klanten bij de keuze van het juiste product en zorgen dat zij het maximale kunnen halen uit de producten waarvan zij gebruikmaken.



**Onze medewerkers**

Ons personeelsbestand van wereldwijd 35.600 personen is naar disciplines onderverdeeld als volgt:



9.800

Verkoop en klantenservice

Voor meer informatie  
 > [www.reedelsevier.com](http://www.reedelsevier.com)

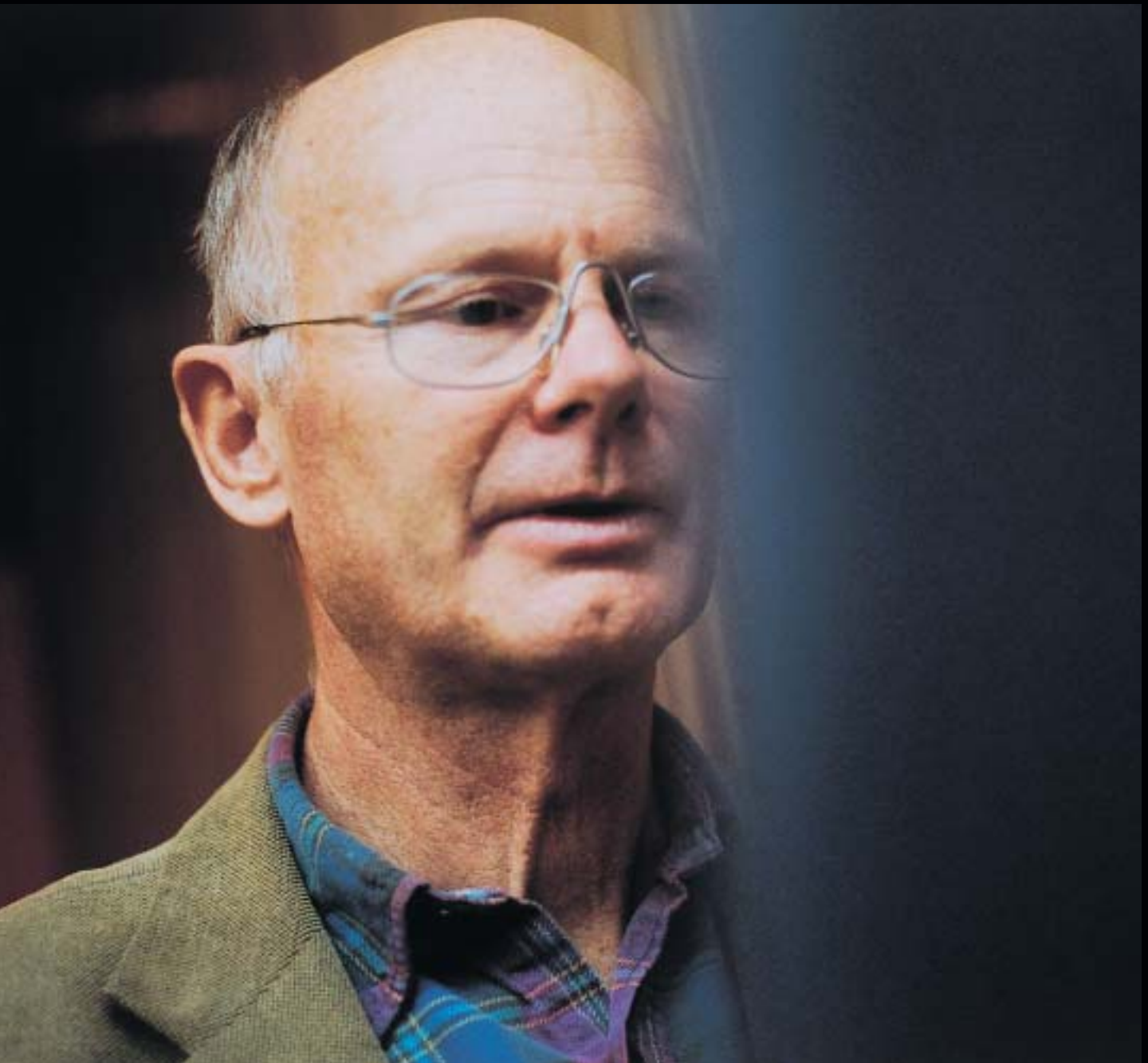
De medewerkers van Reed Elsevier zijn gefocust op levering van essentiële informatie, precies waar en hoe onze klanten die behoeven. Hun vaardigheden zijn ontwikkeld door specifieke training en programma's voor interne begeleiding.



→  
**ScienceDirect**  
**VK**

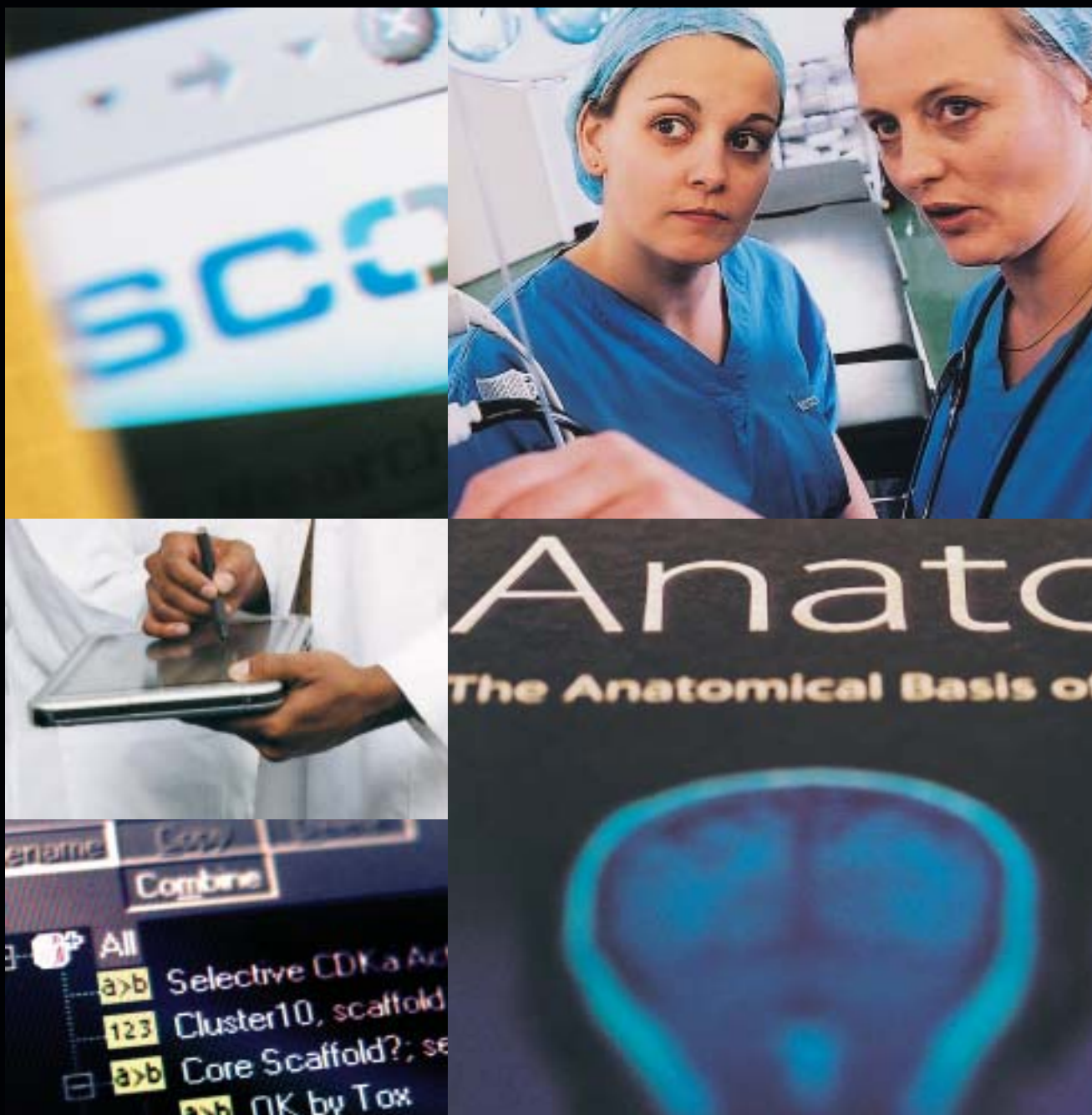
ScienceDirect bevat meer dan een kwart van alle wetenschappelijke, medische en technische (STM) artikelen die wereldwijd zijn gepubliceerd. Dit internetplatform biedt eenvoudige toegang tot de integrale, 'peer-reviewed' tekst van alle artikelen uit tijdschriften, naslagwerken en boekenreeksen, die door Elsevier zijn gepubliceerd, en via dynamische links tot tijdschriften van circa 200 vooraanstaande STM-uitgevers met behulp van CrossRef.

Ruim 6,7 miljoen artikelen zijn online beschikbaar voor meer dan 10 miljoen wetenschappers. Nieuwe content en verbeterde functionaliteit hebben in 2004 geleid tot een stijging met 41% van het aantal artikelen dat werd opgeroepen. Met het groeiende aanbod van naslagwerken en -boekenreeksen dat online beschikbaar is, met links naar actuele onderzoeksresultaten, wordt toegang verschaft tot de laatste wetenschappelijke ontwikkelingen.



**Ik gebruik ScienceDirect op de universiteit, tijdens veldwerk en thuis, en maak minstens één keer per week tijd vrij om artikelen te lezen die ik heb gedownload. Ik zie het als een onmisbare bron van informatie over de belangrijkste activiteiten op mijn vakgebied.**

Professor Dr. Charles Sheppard, Faculteit Biologie, Universiteit van Warwick



### Scopus

Scopus werd geïntroduceerd in 2004 en is 's werelds krachtigste navigatiemiddel voor wetenschappelijke literatuur en de grootste uittrekseldatabank met koppelingen naar integrale teksten. Het aanbod omvat 14.000 titels en bijna 30 miljoen samenvattingen.

### Isentris

MDL Isentris, geïntroduceerd in 2004, is een open informatieplatform voor

de biowetenschappen dat complexe informatie en applicaties combineert. Het platform is speciaal ontwikkeld voor onderzoek en faciliteert de integratie van bedrijfsprocessen, data en applicaties voor werkzaamheden.

### FIRSTConsult

FIRSTConsult is een online-tool die klinici snelle toegang biedt tot ondersteunend materiaal bij het diagnosticeren van medische problemen. De aan de praktijk

getoetste content wordt met het oog op nauwkeurigheid wekelijks geactualiseerd.

### Gray's Anatomy

De volledig bijgewerkte 39ste editie van Gray's Anatomy is nu eenvoudiger te gebruiken en heeft in klinisch opzicht aan relevantie gewonnen. De doorzoekbare elektronische versie, met wekelijkse updates, stelt gebruikers in staat afbeeldingen op te nemen in hun eigen lesmateriaal.

## Elsevier

De markt voor wetenschappelijke informatie kenmerkt zich door een continue toename van enerzijds onderzoek en vindingen en anderzijds de vraag naar meer efficiëntie en productiviteit. In de gezondheidszorg stimuleren wetenschappelijke vooruitgang en verbeterde processen alsmede de behoefte aan verbetering van medische resultaten de vraag naar hoogwaardige gespecialiseerde informatie.

De investeringen van Elsevier in nieuwe, innovatieve producten en technologieën hebben voor onze klanten een belangrijk effect op de productiviteit van hun onderzoek. Wij lanceerden een belangrijk nieuw elektronisch product, Scopus, dat toegang verschaft tot de meest complete database en daarnaast een intuïtief hulpmiddel is, waarmee gebruikers snel hun weg kunnen vinden in het verzamelde wereldwijde wetenschappelijk onderzoek. De database van Scopus bevat bijna 30 miljoen samenvattingen van wetenschappelijke onderzoeksartikelen afkomstig uit 14.000 wetenschappelijke tijdschriften. Het product is ontwikkeld in nauwe samenwerking met twintig bibliotheekpartners wereldwijd, zodat adequaat tegemoet kan worden gekomen aan de groeiende behoefte van de wetenschappelijke gemeenschap. De eerste reacties van onze klanten op Scopus zijn zeer bemoedigend: "Scopus vereenvoudigt zoekacties en maakt onderzoek daardoor uiteindelijk efficiënter".

De toenemende migratie van universiteits- en bedrijfsbibliotheken naar elektronische abonnementen vertaalt zich in een sterk platform voor de introductie van additionele elektronische producten. Abonnementen op uitsluitend elektronische informatie bieden eveneens een uitgelezen kans om de

distributie te verbreden tot kleinere en middelgrote instellingen en in regio's zoals China.

Bij de divisie medische informatie verschenen duizend nieuwe boektitels, waaronder ruim 350 internationale uitgaven in elf talen. Er was ook sprake van groeiende vraag naar elektronische klinische naslagwerken en naar ons elektronische medisch-educatieve platform met content, hulpmiddelen en diensten voor verplegend personeel, studenten in de gezondheidszorg en hun docenten.

Er heeft een uitvoerig publiek debat plaatsgevonden over het wetenschappelijk uitgeefmodel. De discussie spitste zich toe op de vraag of de wetenschappelijke gemeenschap het meest is gebaat bij het thans overheersende 'de gebruiker betaalt'-model op abonnementbasis, dan wel alternatieve modellen zoals het 'de auteur betaalt'-model. Wij hebben aan dit debat deelgenomen en ons opengesteld voor nieuwe ideeën. Wij zullen blijven experimenteren en inspelen op ontwikkelingen. Wij menen dat in toenemende mate wordt onderkend dat het 'de gebruiker betaalt'-model op abonnementbasis de wetenschap tot voordeel strekt, omdat het voorziet in hoogwaardige 'peer-reviewed' onderzoeksartikelen die het gehele spectrum van

### Feiten

- De ScienceDirect databank met STM tijdschriften en boeken heeft maandelijks ruim 4 miljoen bezoekers
- De laatste 25 jaar heeft 96% van de Nobel-prijswinnaars in de fysiologie en de geneeskunde bij Elsevier gepubliceerd
- The Lancet werd in 2004 in 155 landen gedistribueerd

**→ Klanten zijn onder andere:** Wetenschappers, artsen en medisch specialisten, professionals in de gezondheidszorg, technici, farmaceuten, wetenschappelijke auteurs, redacteurs, onderzoekers, farmaceutische bedrijven, universitaire docenten, studenten en bibliothecarissen

Voor meer informatie  
> [www.elsevier.com](http://www.elsevier.com)

wetenschappelijke disciplines bestrijken, waarbij kwaliteit de bepalende factor is voor de vraag naar abonnementen. Dit model heeft het bovendien mogelijk gemaakt dat substantiële investeringen konden worden gedaan in nieuwe technologieën, waarmee de productiviteit van wetenschappelijke activiteit belangrijk toeneemt.

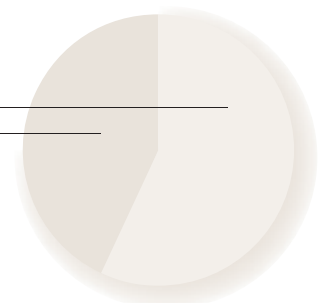
### → Marktinformatie

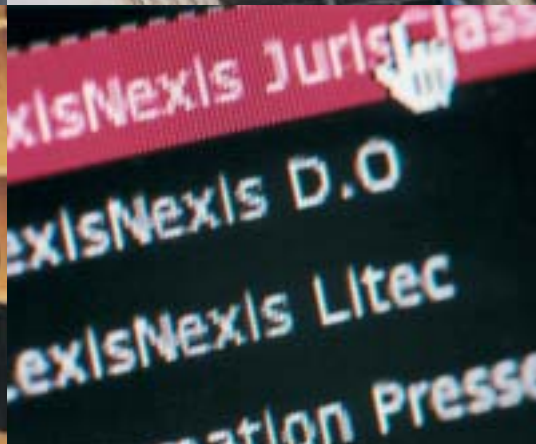
**De S&T divisie geeft tijdschriften en referentiemateriaal uit voor de wetenschappelijke onderzoeksgemeenschap, in zowel gedrukte vorm als online.**

**De divisie Health Sciences geeft medische boeken, referentiemateriaal en online informatie uit voor medici, verpleegkundigen en voor overige beroepsgroepen in de gezondheidszorg.**

### → Omzet naar divisie

Science & Technology €1.145mln/£779mln 57%  
Health Sciences €859mln/£584mln 43%





→  
**LexisNexis**  
**Mondiaal juridisch**  
**platform**  
**Frankrijk**

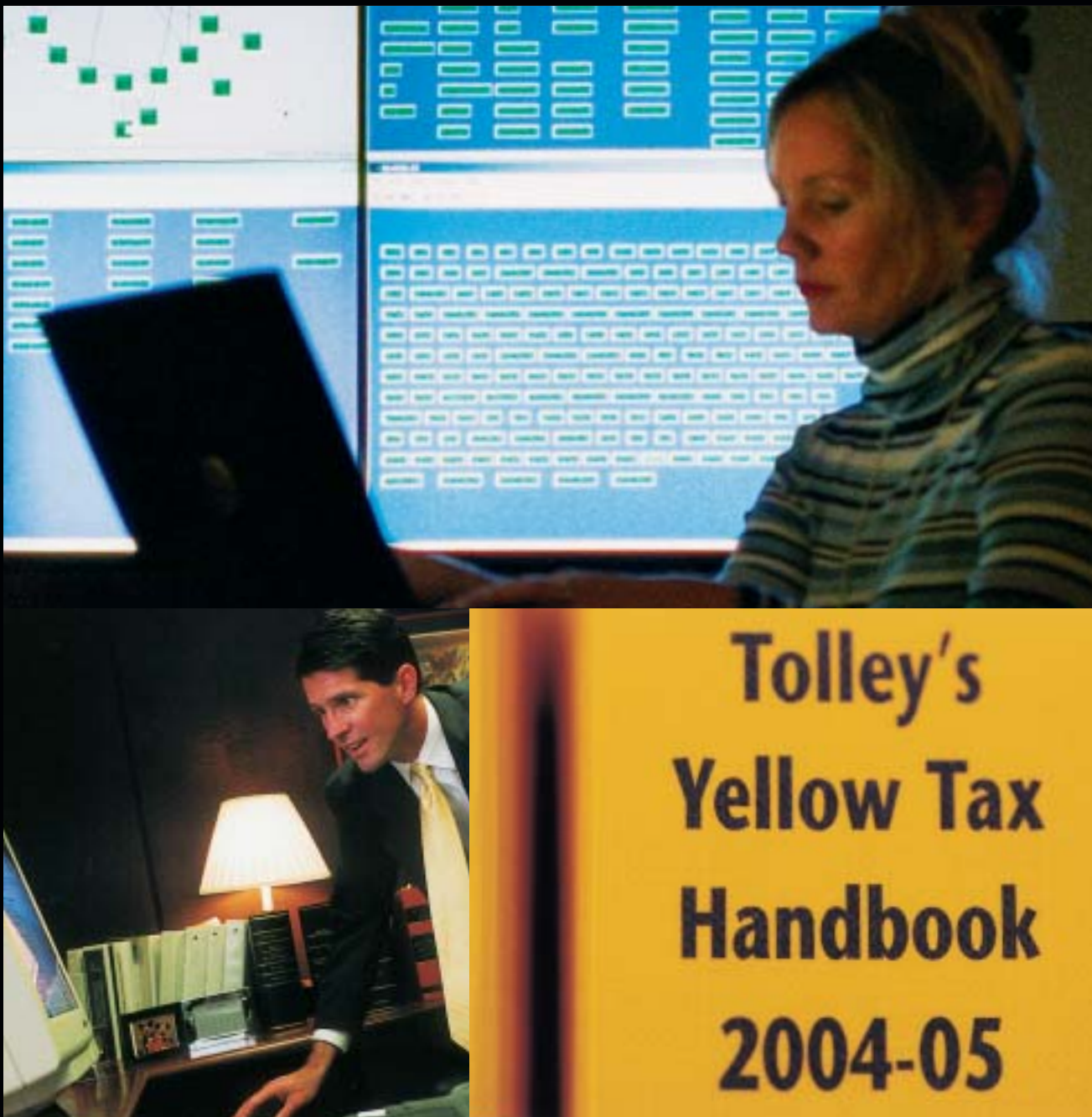
Het nieuwe Franse product voor online juridisch onderzoek, beschikbaar gesteld via het mondiale LexisNexis-platform, werd geïntroduceerd in 2004. Het mondiale platform maakt gebruik van innovatieve webtechnologie die LexisNexis-gebruikers in Frankrijk een intuïtieve gebruikersinterface verschaft die is toegesneden op het functioneren van het Franse rechtssysteem.

Eén enkele zoekomgeving levert toegevoegde waarde voor de juridische-informatiemarkt, door te voorzien in veelomvattende en gezaghebbende content met uitgebreide mogelijkheden voor doorklikken naar onderwerpen als jurisprudentie, wetgeving, commentaren, vaktijdschriften en doctrine. De introductie van het mondiale platform in Frankrijk heeft sterk bijgedragen aan de groei van de online-omzet (28%) van de divisie International.



**LexisNexis is een prachtig hulpmiddel dat online-toegang biedt tot een breed scala van actuele documentatie op elk rechtsgebied. Toegang tot relevante rechterlijke uitspraken, ook in hoger beroep, komt onze productiviteit en dienstverlening aan cliënten zeer ten goede.**

Nicolas Perrault, directeur BKP, voorzitter van de orde van advocaten in Versailles



#### **Accurint**

Dankzij de zoekalgoritmen en -technologie van Accurint kunnen incassobureaus, banken, overheidsinstellingen, verzekeringsmaatschappijen en wetshandhavers de identiteit van debiteuren en bezittingen localiseren en verifiëren. Het kan snel en betrouwbaar 33 miljard gegevens uit openbare registers in de VS doorzoeken en daarbij informatie over personen of bedrijven opvragen en koppelen.

#### **Applied Discovery**

Met de technologie van Applied Discovery's Online Review kunnen juridisch specialisten grote bestanden aan elektronische gegevens die nodig zijn als bewijsmateriaal in een rechtszaak, doorzoeken, annoteren en indienen. In 2004 bediende het systeem gemiddeld 330 gebruikers per maand en door de productiviteitswinst die het biedt, kon de omzet meer dan verdubbelen.

#### **Tolley's Yellow & Orange Belastinggidsen**

De jaarlijks verschijnende belastinggidsen Yellow Tax Handbook voor directe belastingen en Orange Tax Handbook voor indirecte belastingen worden door Engelse fiscalisten gebruikt bij het adviseren van cliënten en om op de hoogte te blijven van wijzigingen in fiscaal recht. Beide gidsen zijn online beschikbaar en bevatten de meest recente wijzigingen van wet- en regelgeving.

## LexisNexis

De markten voor wet- en regelgeving geven wereldwijd een voortdurende toename te zien van wetgevende activiteit en de vraag naar juridische diensten, waarbij de nadruk ligt op verbetering van efficiëntie en productiviteit. Additionele kansen dienen zich aan voor het leveren van online-hulpmiddelen ter ondersteuning van werkzaamheden en op het gebied van "risk management".

LexisNexis had een goed jaar waarin onze klanten veel baat hadden bij het investeringsprogramma gedurende de afgelopen vier jaar, met nieuwe content, nieuwe oplossingen voor kantorefficiëntie en krachtiger online-diensten.

Wij hebben het aantal samenvattingen van uitspraken van de Amerikaanse federale en lokale rechtbanken en het aanbod van geannoteerde wetteksten van individuele staten aanmerkelijk uitgebreid en in een aantal jurisdicties belangrijke nieuwe meerdelige werken geïntroduceerd. Op een aantal gebieden hebben we nieuwe licenties afgesloten met contentleveranciers, zoals met CCH op het gebied van Amerikaanse belastingen en met leveranciers van nieuws en bedrijfsinformatie. Ook hebben we in China een online-uitgever van fiscaal recht en regelgeving geacquireerd. Voorts hebben we de eerste fase voltooid van het mondiale online-informatieplatform, met belangrijk verbeterde productfunctionaliteit en efficiëntie voor onze klanten. Het platform werd met succes geïntroduceerd in Frankrijk, Duitsland, Australië en het VK.

Wij hebben selectieve acquisities gedaan van een aantal bedrijven, waarbij we gebruik kunnen maken van al aanwezige middelen en klantrelaties, vooral in de snelgroeende markten voor

productiviteitverhogende kantooroplossingen. Daarbij gaat het onder meer om hulpmiddelen voor management van de advocatenpraktijk en voor facturering en relatiebeheer. De vraag van onze klanten naar deze producten vertoont een sterke en aanhoudende groei.

In de 'risk management'-markt is sprake van snelle groei door de sterk gestegen vraag van juridische en commerciële klanten, overheden en wetshandhavers naar oplossingen voor identiteitsverificatie, fraudepreventie en beheersing van krediet- en veiligheidsrisico's. Het 'risk management'-bedrijf werd in september in belangrijke mate uitgebreid door de acquisitie van Seisint, dat toonaangevende datatechnologieën heeft ontwikkeld voor het verzamelen, verwerken, koppelen en doorzoeken van grote databestanden uit of gerelateerd aan openbare registers. Dit bedrijf sluit zeer goed aan op onze 'risk management'-activiteiten, met als resultaat een uitstekend technologie- en productplatform en het voordeel van de gecombineerde verkoop-apparaten als vertrekpunt voor verdere uitbreiding van ons snelgroeende 'risk solutions'-bedrijf.

Wij hebben er alle vertrouwen in dat wij met onze content, ons platform en onze merken en vaardigheden zullen blijven inspelen op de toenemende

### Feiten

- De LexisNexis online dienst omvat meer dan 4,9 miljard doorzoekbare documenten uit 32.000 juridische-, nieuws- en bedrijfsbronnen wereldwijd
- LexisNexis Courtlink wordt door meer dan 100.000 juristen gebruikt om toegang te krijgen tot 200 miljoen dossiers van ruim 4.600 rechtbanken in de VS
- LexisNexis Applied Discovery kan meer dan 200 verschillende typen elektronische bestanden verwerken en indexeren en heeft een capaciteit van meer dan 7 miljoen pagina's per dag
- **Klanten zijn onder andere:** Advocaten, juridische onderzoekers, rechters, rechtbankmedewerkers, overheidsfunctionarissen, accountants, bedrijfsanalisten, organisatieadviseurs, bedrijfsbibliothecarissen, wetshandhavers, informatieleveranciers, studenten, journalisten, verzekeringsdeskundigen, fraude-onderzoekers en managers personeelszaken

Voor meer informatie  
 > [www.lexisnexis.com](http://www.lexisnexis.com)

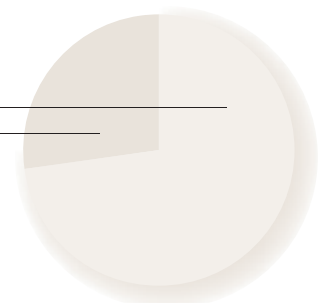
vraag van onze klanten naar online-informatie en geïntegreerde kantooroplossingen, die een belangrijke impuls betekenen voor hun productiviteit en effectiviteit.

### → Marktinformatie

**LexisNexis levert aan juridische, zakelijke en overheidscliënten online en gedrukte juridische-, fiscale-, bestuurs- en bedrijfsinformatie alsmede 'risk management' en 'work flow'-oplossingen.**

### → Omzet per divisie

Noord Amerika €1.395mln/£949mln 73%  
 Internationaal €504mln/£343mln 27%





→ **Harcourt Math**  
**VS**

Harcourt Math 2004 is een uitgebreide methode voor het rekenonderwijs (kleuteronderwijs t/m groep zes) in de VS. Het voldoet aan de normen van individuele staten en van de federale overheid en biedt docenten ruimte voor specifieke aanpassingen. Het is ontwikkeld ter bevordering van conceptueel inzicht, rekenvaardigheid, probleemoplossend vermogen en logisch redeneren.

De methode biedt een combinatie van heldere visuele voorbeelden en concrete uitwerkingen, vervolgt dan met oefeningen onder begeleiding en met mogelijkheden voor zelfstandig werken, waardoor vereiste vaardigheden worden ontwikkeld. Met 1,4 miljoen gebruikers wist Harcourt Math in 2004 40% van de markt te veroveren in Amerikaanse staten met een voorgeschreven curriculum.



**De kinderen zijn verzot op de praktijkgerichte activiteiten. Ze krijgen daardoor inzicht in belangrijke rekenkundige concepten en ontwikkelen hun probleemoplossend vermogen. Het lesmateriaal voor de docent is informatief en moedigt klassikale discussie aan. Ik geef al vier jaar rekenles en vind deze methode nog steeds een belangrijk hulpmiddel voor de klas.**

Tiffany Schmidt, Bay Meadows School, Orlando, VS



**Harcourt Achieve's Elements of Reading**

De in 2004 geïntroduceerde methode Elements of Reading, bedoeld voor kinderen tot en met groep 3, is ontwikkeld in reactie op aanbevelingen van het US National Reading Panel. De methode richt zich op verbetering van de leesvaardigheid en toetsresultaten, hulp bij uitspraak en uitbreiding van de woordenschat en begrip.

**Heinemann Métro**

In 2004 waren Heinemanns methodes voor de Franse taal goed voor 60% van de uitgaven in het VK voor onderwijs aan 11- tot 16-jarigen. Het toonaangevende programma Métro wordt inmiddels op meer dan 1.500 scholen gebruikt. De omzet kreeg een flinke impuls door Métro Eléctro, software voor docent en student, dat inmiddels een penetratiegraad van 20% heeft bereikt.

**Stanford Learning First**

Stanford Learning First is een geïntegreerd product ter beoordeling van de lees- en rekenvaardigheid van leerlingen uit de groepen 3-8 van het basisonderwijs in de VS. Dit product, dat is afgestemd op de eisen van Amerikaanse staten, stelt docenten in staat de ontwikkeling van leerlingen het gehele jaar te blijven volgen. De concentratieanalyse-component van Stanford Learning First verschaft inzicht in leerproblemen van de scholier met aanbevelingen voor een individuele aanpak.

## Harcourt Education

Het aloude wereldwijde streven naar verbetering van het onderwijsniveau is onverminderd sterk en er blijft een voortdurende vraag naar beproefde educatieve programma's. De nadruk komt steeds meer te liggen op leerprocesgerelateerde beoordeling en begeleiding afgestemd op de behoeften van individuele kinderen.

Harcourt Education had een succesvol jaar met haar uitgeefprogramma voor 2004. Onze 'K12'-activiteiten in de VS (K12: kleuter-, basis- en voortgezet onderwijs t/m groep 12) waren opnieuw succesvol, met over de gehele linie het grootste marktaandeel (ruim 30%) bij de levering van lesmateriaal in staten met een voorgeschreven curriculum, met goede groei in Amerikaanse staten zonder voorgeschreven curriculum, en met belangrijke nieuwe contracten voor de levering van lesmateriaal voor het federale "Reading First"-leesvaardigheidsprogramma. Met methodes voor het basisonderwijs was Harcourt duidelijk marktleider bij adopties, met uitgesproken successen in Florida (rekenen) en South Carolina (lezen).

In de markt voor het voortgezet onderwijs presteerde het bedrijf sterk bij de adoptie van methodes voor natuurwetenschappen en literatuur- en taalonderwijs, maar over de gehele linie bleef de positie van Harcourt in het voortgezet onderwijs achter door het uitblijven van een nieuwe wiskundemethode voor highschools, die voor volgend jaar staat gepland. Met de publicatie van ruim 45 nieuwe titels lanceerden de uitgeverijen van ondersteunende leermiddelen een nieuw fonds afgestemd op de eisen van de No Child Left Behind Act.

In juni acquireerden wij Saxon Publishers, een belangrijke uitgever van aangepast instructiemateriaal gericht op verwerving van elementaire kennis en reken- en leesvaardigheid. Het specifieke instructiemateriaal van Saxon voor het reken- en wiskunde-onderwijs sluit goed aan bij onze activiteiten op het gebied van ondersteunende leermiddelen voor het lees- en taalonderwijs. Met de herpositionering van onze nieuwe ondersteunende leermiddelen voor lezen en schrijven en de kracht van Saxon's methode voor rekenen en wiskunde, verkeren wij in een goede positie om maximaal te profiteren van de sterke marktgroei die in deze twee belangrijke segmenten wordt verwacht.

Bij Harcourt Assessment werden met succes meer dan twintig nieuwe schooltoetscontracten geïmplementeerd, waarvan het merendeel is toegesneden op de normen van individuele Amerikaanse staten. Wij bleven ook substantieel investeren in Stanford Learning First, een product dat de resultaten van tussentijdse toetsen in klassikaal verband vertaalt in individuele begeleiding. De eerste versie is enthousiast ontvangen door onze klanten en naar verwachting zal er veel vraag zijn naar de volgende modules die later dit jaar zullen verschijnen.

### Feiten

- Harcourt Trophies leesmethode wordt door meer dan 2 miljoen Amerikanen gebruikt
- Harcourt Assessment's Wechsler Scales zijn 's werelds meest gebruikte intelligentietoetsen met licenties in 30 landen
- Harcourt is de toonaangevende uitgever voor het basis- en voortgezet onderwijs in het Verenigd Koninkrijk
- **Klanten zijn onder andere:** Leraren, leerlingen in het peuter-, basis- en voortgezet onderwijs in de VS, het VK, Australië, Nieuw-Zeeland, zuidelijk Afrika en Azië, alsmede studenten volwassenen-educatie, lezers van algemene boeken, onderwijsdeskundigen en psychologen.

Voor meer informatie  
> [www.harcourt.com](http://www.harcourt.com)

Ons International bedrijf publiceerde een uitstekend nieuw programma, met name in het VK – waar met nieuwe titels voor beroepsonderwijs wordt ingespeeld op specifieke vraag- en in zuidelijk Afrika.

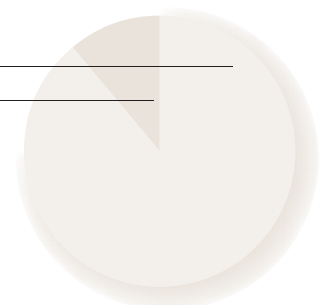
### → Marktinformatie

**In de VS levert Harcourt Education lesmateriaal en aanvullende leermiddelen voor het kleuter-, basis- en voortgezet onderwijs t/m groep 12. Harcourt Assessment ontwikkelt schooltoetsen.**

**Harcourt International is uitgever van boeken voor het basis- en voortgezet onderwijs.**

### → Omzet per divisie

US Schools and Testing €1.138mln/£774mln 89%  
International €138mln/£94mln 11%





→ **Kellysearch**  
**VS**

Kellysearch.com is wereldwijd de toonaangevende zoekmachine voor business-to-business informatie. Voortbouwend op de 200 jaar oude merknaam Kelly's, werd de online-service in 2003 geïntroduceerd in het VK, gevolgd door lokale versies in Nederland en de VS. De indrukwekkende marktgroei van Kellysearch.com is bereikt dankzij de ontwikkeling en classificatie van een databank met ruim twee miljoen

bedrijven in combinatie met een taxonomie van meer dan 150.000 producten in meerdere talen. Kopers kunnen gericht zoeken naar producten en verkopers hebben een platform om hun producten lokaal, nationaal en internationaal aan te bieden. In 2004 nam de omzet met 53% toe en werden door gebruikers maandelijks 21 miljoen zoekopdrachten gegeven – een stijging van 300% op jaarbasis.



**Kellysearch leidt zowel nationale als internationale afnemers naar onze site. Uit statistische gegevens blijkt dat deze dienst ons een flinke hoeveelheid nieuwe business en specifieke opdrachten oplevert. Haarnetjes voor gebruik in de voedingsindustrie zijn een belangrijk product van ons bedrijf en dankzij de productclassificatie in Kellysearch kunnen we inspelen op de specifieke behoeften van onze klant.**

Lillian en Al Rose, BHP, Fort Lauderdale, VS



### Mipcom

In 2004 mocht deze internationale vakbeurs voor tv-rechten en amusement zich verheugen op een toename van het aantal deelnemende bedrijven met 30%, ten opzichte van het voorgaande jaar, tot 3.557, het grootste aantal in vier jaar tijd, afkomstig uit 95 landen. Het vertrouwen in de televisiebranche bleek uit een uitgebreider congresprogramma, nieuwe onderscheidingen en 18.500 vierkante meter expositieruimte.

### FEM Business

Het in 2003 opnieuw vormgegeven FEM Business is op basis van marktaandeel in korte tijd uitgegroeid tot het belangrijkste zakenblad in Nederland. De omzet uit abonnementen groeide met 40%, inclusief de dagelijks verschijnende elektronische nieuwsbrief met ruim 11.000 abonnees. Het blad richt zich op het hoogste management niveau en biedt internationaal financieel en zakelijk nieuws.

### EDN

EDN is hét gezaghebbende vaktijdschrift voor wereldwijd 265.000 industriële ontwerpers en ontwikkelaars. De Amerikaanse franchise is uitgegroeid tot een succesvolle wereldwijde uitgeefoperatie met pan-Europese en pan-Aziatische Engelstalige edities en daarnaast lokale edities in Australië, Japan, Korea en China. EDN.com heeft maandelijks 300.000 bezoekers.

## Reed Business

Onze vakbladen en vakbeurzen vormen een effectief marketingkanaal dat kopers en verkopers bij elkaar brengt. Er is sprake van toenemende vraag naar online-producten waarmee sneller en gemakkelijker toegang kan worden geboden tot completere en beter doorzoekbare gegevensbestanden.

Voor het eerst in vier jaar tijd was sprake van herstel van onze markten. In de VS gaven onze belangrijkste tijdschriften in de mediasector goede groei te zien en, hoewel de titels voor de industriector nog wat neergang vertoonden, deed de elektronicasector het beter dan vorig jaar. In het VK deden onze tijdschriften in de sectoren Vastgoed, Personeel en Bouw het zeer goed, was sprake van groeiherstel in de technologiesector en bleven online-personeelsadvertenties het goed doen. Op het vasteland van Europa bleef de vraag naar bedrijfsadvertenties onder druk staan door de zwakke economische situatie in met name Nederland en Duitsland. Onze focus op vergroting van marktaandeel en verbetering van de pagina-opbrengst bood evenwel compensatie voor de daling van het aantal abonnementen en het advertentievolume.

Reed Exhibitions had een goed jaar, met bijzonder sterke resultaten bij de Amerikaanse beveiligings-, sieraden- en spelletjesbeurzen, bij de internationale reis- en vastgoedbeurzen en in Frankrijk en Azië-Pacific.

Wij zijn voortgegaan met uitbreiding van investeringen in de verdere ontwikkeling van titels en beurzen en in uitbreiding van onze online-diensten, om tegemoet te kunnen komen aan de sterk groeiende vraag van klanten naar informatie en

marketingoplossingen via het Internet. In 2004 werden tien titels gelanceerd in China – waaronder Variety en Interior Design – via joint ventures met IDG en Chinese partners; maakte het onlangs geïntroduceerde Design News Japan een sterke groei door en werd Vlife ontwikkeld binnen de Variety-portfolio. Ook werden vijf nieuwe vakbeurzen gelanceerd in China en twee in Rusland.

De omzet van online-producten steeg met meer dan 30% tot ruim \$200mln, met een sterk groeiende vraag naar advertentie- en zoekmogelijkheden in onze webzines, personeelwervingssites, informatiediensten en online-zoekmachines en -gidsen, inclusief Kellysearch dat, op basis van het succes in het VK, ook in de VS en Nederland werd geïntroduceerd. In het VK, waar onze online-activiteiten het verst zijn ontwikkeld, zijn online-producten en -diensten nu goed voor bijna 30% van de omzet, en in de VS en op het vasteland van Europa hebben we de ontwikkeling van websites en onze marketinginitiatieven belangrijk uitgebreid.

Met een nieuw innovatief aanbod van titels en beurzen en met de ontwikkeling van online-diensten voor sneller groeiende segmenten willen wij inspelen op de toenemende vraag van onze klanten naar meer specifieke informatie en marketingoplossingen.

### Feiten

→ De publicaties van Variety bereiken meer dan 70.000 lezers in de amusementsindustrie en worden in 76 landen verkocht

→ Kellysearch krijgt maandelijks 21 miljoen bezoeken

→ Reed Exhibitions brengt meer dan 85.000 leveranciers en meer dan 5 miljoen inkopers uit de hele wereld bij elkaar

→ **Klanten zijn onder andere:** Zakenmensen, beleidsmakers, "specifiers", inkopers, adverteerders, marketingmanagers, verkopers, bedrijfsanalisten, onderzoekers, werving- en selectiebureaus, werkzoekenden, evenementen-organisatiebureaus en exposanten.

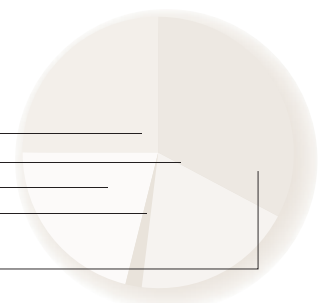
Voor meer informatie  
> [www.reedbusiness.com](http://www.reedbusiness.com)

### → Marktinformatie

Reed Business levert specifiek bedrijfsnieuws en -informatie, marketingoplossingen en de organisatie van vakbeurzen aan klanten in de VS, het UK, Continentaal Europa, Australië en Azië.

### → Omzet per divisie

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| Reed Business Information             |     |
| - VS €475mln/£323mln                  | 25% |
| - VK €359mln/£244mln                  | 19% |
| - Continentaal Europa €394mln/£268mln | 21% |
| - Azië-Pacific €48mln/£33mln          | 2%  |
| Reed Exhibitions €619mln/£421mln      | 33% |



# Maatschappelijk verantwoord ondernemen in 2004

Reed Elsevier onderkent het belang van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Wij onderschrijven de noodzaak van transparantie en rapporteren regelmatig over de belangrijkste aandachtspunten van ons MVO-beleid, te weten werkplek, marktomgeving, samenleving, milieu en deugdelijk bestuur. In de loop van 2004 hebben wij ons beleid verder ontwikkeld met implementatie van trainingprogramma's voor het management, in reactie op de uitkomsten van de tweede wereldwijde enquête onder het personeel; met personeelstrainingen ter ondersteuning van onze nieuwe ethische gedragscode; uitbreiding van het programma Reed Elsevier Cares dat nu 75% van onze vestigingen bestrijkt; door uitbreiding van controle op naleving van de gedragscode voor toeleveranciers; en door milieudoelstellingen voor de belangrijkste productievestigingen te formuleren, bewaken en realiseren, in samenwerking met betrokken medewerkers.

Ons MVO Forum, onder leiding van CEO Crispin Davis, kwam twee keer bij elkaar om de voortgang van onze doelstellingen voor 2004 en het MVO-beleid te bespreken (inclusief ons milieubeheersysteem en onze ethische gedragscode), en om doelstellingen en programma's voor 2005 vast te stellen.

## Werkplek

In reactie op de tweede personeels-enquête zijn de activiteiten op het gebied van personeelsontwikkeling

verder uitgebreid. Zo is een programma geïntroduceerd voor werving, ontwikkeling en behoud van de excellente medewerkers die essentieel zijn voor de ontwikkeling van ons bedrijf. Ons Persoonlijke Ontwikkelingsprogramma, dat nu het vijfde jaar is ingegaan, en onze coachingprogramma's stellen alle medewerkers in staat hun potentieel maximaal te ontwikkelen; een jaarlijkse beoordeling en de formulering van persoonlijke doelstellingen zijn hierbij richtinggevend. De jaarlijkse doorlichting van de organisatie met een analyse van het aanwezige talent, waarborgt dat medewerkers met een hoog potentieel worden geïdentificeerd en ontwikkeld.

Wij hebben de communicatie met onze medewerkers opgevoerd. Dit gebeurt via posters, e-mail, management-briefings, video's en via aREna – ons wereldwijde intranet. Het resultaat is een constante stroom nieuws en informatie. Ook overleggen wij regelmatig met onze medewerkers over belangrijke onderwerpen, hetzij direct hetzij via ondernemingsraden en andere personeelsorganen.

Verschillende bedrijven binnen de groep hebben welzijnsprogramma's geïntroduceerd of uitgebreid, uit hoofde waarvan gezondheidsadviezen worden verstrekt en medewerkers een vertrouwenspersoon kunnen raadplegen. De diversiteit van het senior management nam toe en omvat thans zestien nationaliteiten, 24% van deze functies wordt bekleed door

vrouwen. Bij Reed Elsevier heeft iedereen gelijke kansen. Wij zijn trots op de diversiteit van ons personeelsbestand en ervaren de positieve ontwikkeling als bemoedigend.

## Marktomgeving

Klantgerichtheid is een van de leidende beginselen bij Reed Elsevier. Onze bedrijven doen regelmatig klanttevredenheidsonderzoeken, maken gebruik van klantenserviceprogramma's en organiseren seminars voor klanten. Doelstelling is inzicht te krijgen in en efficiënt in te spelen op wensen van de klant. Programma's zoals Elsevier's Library Connect bevorderen dat wij op de hoogte blijven van de wensen van klanten en gebruikers. Honderdzesendertig bibliothecarissen, die gezamenlijk 115 instituten uit 27 landen vertegenwoordigen, nemen deel aan dit programma. LexisNexis heeft een soortgelijk programma geïntroduceerd (online en interactief): Knowledge Base, dat is toegesneden op juridische opleidingen.

Wij ontplooiën de meest uiteenlopende initiatieven om achtergestelde groepen toegang te geven tot onze producten. Zo doneerde Heinemann-Raintree 10.000 nieuwe kinderboeken (non-fictie) aan twee federale non-profit instellingen in de VS die kwaliteitsboeken op het gebied van de maatschappij- en natuurwetenschappen aan kinderen beschikbaar stellen, ter bevordering van de leesvaardigheid en de interesse.

## → Belangrijke aandachtspunten

[www.reedelsevier.com](http://www.reedelsevier.com)

Reed Elsevier is lid van FTSE4Good, de Per Cent Club en de Dow Jones Sustainability Index, en nam in 2004 de eerste positie in onder mediaconcerns in de Corporate Responsibility Index van Business in the Community.

→ De diversiteit bij ons senior management team nam toe en omvat thans 16 nationaliteiten

16

Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) is integraal onderdeel van de bedrijfsvoering bij Reed Elsevier. Als een van de leidinggevende mediaconcerns ter wereld zijn wij ons bewust van onze verantwoordelijkheid jegens allen die bij de onderneming betrokken zijn: onze medewerkers, onze klanten en de gemeenschappen en omgevingen waarin wij wonen en werken.

De voortgang van ons VN-project, het Health InterNetwork Access to Research Initiative (HINARI), volgen we op de voet. Dankzij dit initiatief kunnen onderzoekers in ontwikkelingslanden kosteloos meer dan 200.000 zoekopdrachten uitvoeren in 700 wetenschappelijke tijdschriften van Elsevier.

#### Maatschappelijke betrokkenheid

Gedurende het jaar werkten we aan verdere versterking en uitbreiding van Reed Elsevier Cares, om onze positieve rol in lokale en mondiale gemeenschappen te bevorderen, in de eerste plaats via betrokken medewerkers.

Het programma richt zich met name op opleidingskansen voor achtergestelde jongeren en maatschappelijke initiatieven waaraan lokale medewerkers belang hechten. Meer dan 95 vestigingen, d.w.z. 75% van onze bedrijven wereldwijd, hebben inmiddels Reed Elsevier Cares-programma's waarmee zij de eigen gemeenschap steunen. In september organiseerden wij onze tweede Reed Elsevier Cares Maand, waarbij duizenden medewerkers waren betrokken. Het ging om meer dan honderd initiatieven, met schoolboeken en -benodigdheden, vervanging van oud materiaal in scholen en bibliotheken, en het inzamelen van geld ten behoeve van schoolfondsen. Waar mogelijk, zetten wij onze bedrijfsexpertise in ten bate van de gemeenschap.

Via ons netwerk van betrokken medewerkers hebben we onze

bedrijven verzocht de Reed Elsevier Cares Uitdaging 2004 aan te gaan, bestaande uit vijf geselecteerde projecten die in aanmerking kwamen voor een donatie. In de loop van 2004 hebben wij £1,4 miljoen in contanten gedoneerd (inclusief programma's waarbij de onderneming voor giften een gelijk bedrag bijpast) en voor £1 miljoen schenkingen gedaan in de vorm van producten, diensten en arbeidstijd. In reactie op de Tsunami-ramp hebben onze bedrijven ruim £575.000 gedoneerd aan initiatieven voor hulp.

#### Milieu

Uit onderzoek en analyse zijn de volgende milieuprioriteiten voor Reed Elsevier naar voren gekomen: gebruik van energie en water, afvalproductie en, in onze keten van toeleveranciers, papierverbruik en druk- en productietechnologieën. Waar praktisch uitvoerbaar, doen wij er alles aan om de belasting van het milieu te verminderen door terugdringing van het verbruik van materialen en grondstoffen en door efficiënt gebruik van duurzame materialen en technologieën. Ten opzichte van vorig jaar werd in het gehele bedrijf gedurende 2004 6,4% gerecycled.

Er is een netwerk van medewerkers die doelstellingen formuleren ter reductie van energie- en watergebruik en geproduceerd afval. Verwezenlijking van dezelfde doelstellingen verlangen wij ook van leveranciers en onderaannemers. De verantwoordelijk-

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

#### Gedragscodes

Onze gedragscode is, evenals vorig jaar, leidraad geweest voor de bedrijfsvoering op een open, eerlijke en ethisch verantwoorde manier.

Gedurende het jaar hebben wij gebruik gemaakt van seminars en online-trainingen om medewerkers te helpen bij naleving van de code. In december 2004 keurde het MVO Forum een herziening van de code goed, zodat deze is afgestemd op de 'best practices' en wetgeving van dit moment. De code bevat ook de bepalingen van het UN Global Compact waarvan Reed Elsevier medeondertekenaar is.

Onze gedragscode voor toeleveranciers is inmiddels van toepassing op een toenemend aantal zakelijke relaties; we hebben onafhankelijke externe accountants ingeschakeld om naleving van onze normen door zakelijke partners te waarborgen; en we hebben bij wijze van proef een milieuonderzoek gestart – dat in 2005 op grotere schaal zal worden uitgevoerd – ter bevordering van goede praktijken in de keten van toeleveranciers.

De integrale Engelse versie van het Corporate Social Responsibility Report is te vinden op [www.reedelsevier.com](http://www.reedelsevier.com).



# Corporate governance

## Structuur

### Egalisatieafspraken

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

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

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

## Corporate governance

### Inachtneming van gedragscodes

De besturen van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC steunen de bepalingen en principes van goed ondernemingsbestuur als geformuleerd in de Nederlandse corporate governance code die in december 2003 werd gepubliceerd (de 'Nederlandse Code'), en in de Combined Code on corporate governance die in juli 2003 werd gepubliceerd (de 'UK Combined Code'). Reed Elsevier NV heeft haar primaire notering aan Euronext in Amsterdam en heeft zich zich, rekening houdend met de uitleg in de Reed Elsevier Jaarrekening 2004, gedurende het verslagjaar geconformeerd aan de Nederlandse Code. Reed Elsevier PLC heeft haar primaire notering aan de Londense effectenbeurs en heeft zich, behoudens het lidmaatschap van Crispin Davis van het Nominations Committee, gedurende het verslagjaar geconformeerd aan de UK Combined Code.

### Bestuursorganen/boards

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

Onder voorbehoud van goedkeuring door de desbetreffende aandeelhouders en benoeming van Erik Engstrom tot lid van de raad van bestuur van Reed Elsevier NV tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van deze vennootschap in 2005, zijn alle directors van Reed Elsevier Group plc ook lid van de bestuursorganen/boards van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC.

De commissarissen houden jaarlijks een vergadering waarin het functioneren van iedere bestuurder en commissaris afzonderlijk en het functioneren van de bestuursorganen/boards als geheel wordt beoordeeld.

Op pagina 13 is informatie opgenomen over de individuele leden van de bestuursorganen/boards van Reed Elsevier.

### Committees

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

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

Een verslag van de Audit Committee is opgenomen in de Reed Elsevier Jaarrekening 2004.

### Interne controle

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

De board van Reed Elsevier Group plc is verantwoordelijk voor de systemen van interne controle en risk-management bij de uitgeverijen en informatiebedrijven, terwijl de bestuursorganen van Elsevier Reed Finance BV verantwoordelijk zijn voor de systemen van interne controle en risk-management bij de financieringsmaatschappijen.

De bestuursorganen van Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV hebben een doorlopende procedure ingesteld ter vaststelling, evaluatie en beheersing van de significante risico's waaraan hun respectieve activiteiten zijn blootgesteld. Deze procedure is gedurende het gehele boekjaar 2004 toegepast en geldt nog steeds.

Als onderdeel van de procedures bij de jaarafsluiting hebben de respectieve bestuursorganen/boards van Reed Elsevier NV, Reed Elsevier PLC, Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV de effectiviteit van de interne controle- en risk-managementsystemen tijdens het afgesloten boekjaar beoordeeld. De doelstelling van deze systemen is niet zozeer het elimineren als wel het beheersen van het risico dat operationele doelstellingen niet worden gehaald. Dienovereenkomstig kunnen deze maatregelen alleen een redelijke maar geen absolute waarborg verschaffen tegen een onjuiste voorstelling van zaken of verliezen van materieel belang. Met inachtneming daarvan hebben de bestuursorganen/boards op grond van hun beoordeling geconcludeerd dat de systemen van interne controle en risk-management adequaat en effectief waren in the context van het bedrijf als geheel.

### Going concern

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

# Verkorte jaarrekeningen

## Introductie

Deze verkorte jaarrekening is een samenvatting van de informatie opgenomen in de Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2004 ('Reed Elsevier Jaarrekening 2004'), dat een meer volledig inzicht verschaft in de resultaten en het vermogen van de Reed Elsevier-bedrijven en de houdstermaatschappijen. Aandeelhouders kunnen een gratis exemplaar van de Reed Elsevier Jaarrekening, voor het boekjaar 2004, of in de toekomst, aanvragen bij de kantoren van Reed Elsevier NV, Radarweg 29, 1043 NX Amsterdam, of Reed Elsevier PLC, 1-3 The Strand, Londen WC2N 5JR, Engeland. De documenten worden tevens gepubliceerd op de website van Reed Elsevier, [www.reedelsevier.com](http://www.reedelsevier.com).

## Samenvatting verslag van bestuurders en commissarissen

Informatie met betrekking tot de activiteiten van Reed Elsevier en toekomstige ontwikkelingen bij de bedrijven wordt gegeven in het Verslag van de Chairman en de Chief Executive Officer op pagina 4 en in het verslag van de Chief Financial Officer op pagina 8

De bestuurders en commissarissen van Reed Elsevier die gedurende het jaar in functie waren en hun respectieve beloning worden vermeld in het Verkorte Beloningsverslag inzake bestuurders en commissarissen op pagina 45.

Gegevens over betaalde en voorgestelde dividenden wordt voor Reed Elsevier PLC gegeven op pagina 38 en voor Reed Elsevier NV op pagina 40.

## Verantwoording

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

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

De gecombineerde jaarrekening van Reed Elsevier en de jaarrekeningen van Reed Elsevier PLC en van Reed Elsevier NV zijn opgesteld in overeenstemming met algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaglegging in het Verenigd Koninkrijk (Engelse waarderingsgrondslagen). Volgens artikel 362 lid 1 titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, kunnen Engelse waarderingsgrondslagen bij de opmaak van de jaarrekening worden toegepast door Nederlandse bedrijven met internationale vertakkingen. Dienovereenkomstig heeft Reed Elsevier NV Engelse waarderingsgrondslagen toegepast en daarmee consistente toepassing bewerkstelligd.

Als gevolg van toepassing van Engelse waarderingsgrondslagen voor haar vennootschappelijke jaarrekening, presenteert Reed Elsevier NV zowel een groepsjaarrekening, waarin de belangen in Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV worden verantwoord volgens de bruto-vermogenswaardemethode, als een houdstermaatschappij-jaarrekening waarin deze belangen zijn gewaardeerd tegen historische kostprijs.

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

## IFRS

### Internationale Financiële Rapportage Standaarden

Krachtens een Verordening goedgekeurd door het Europese parlement zullen de Reed Elsevier gecombineerde jaarrekening van Reed Elsevier en de jaarrekeningen van de twee houdstermaatschappijen Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV met ingang van het boekjaar 2005 worden opgesteld overeenkomstig Internationale Financiële Rapportage Standaarden, "IFRS". Op de pagina's 42 en 43 is een specificatie opgenomen van de belangrijkste wijzigingen die nodig zijn bij overgang naar IFRS en een samenvatting van de resultaten en de financiële positie onder IFRS van de gecombineerde Reed Elsevier bedrijven, Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV voor het boekjaar eindigend op 31 december 2004.

Verdere toelichting wordt gegeven in de Reed Elsevier Jaarrekening 2004 en op de Reed Elsevier website, > [www.reedelsevier.com](http://www.reedelsevier.com)

# Gecombineerde bedrijven Reed Elsevier

## Verkorte gecombineerde winst-en-verliesrekening

Jaar 2004

|   | £            |              | €            |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2004<br>£mln | 2003<br>£mln | 2004<br>€mln | 2003<br>€mln |
| <b>Omzet</b>  | <b>4.812</b> | 4.925        | <b>7.074</b> | 7.141        |
| <b>Gewoon bedrijfsresultaat</b> (inclusief £24mln/€36mln<br>(2003: £19mln/€27mln) aandeel joint ventures)                   | <b>1.159</b> | 1.178        | <b>1.704</b> | 1.708        |
| Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa<br>(inclusief £2mln/€4mln (2003: £3mln/€4mln) aandeel joint ventures) | <b>(406)</b> | (445)        | <b>(598)</b> | (645)        |
| Bijzondere baten en lasten  | <b>(56)</b>  | (72)         | <b>(82)</b>  | (105)        |
| <b>Bedrijfsresultaat</b> (inclusief £22mln/€32mln<br>(2003: £16mln/€23mln) aandeel joint ventures)                          | <b>697</b>   | 661          | <b>1.024</b> | 958          |
| Niet in het bedrijfsresultaat opgenomen bijzondere baten en lasten  | <b>(3)</b>   | 26           | <b>(4)</b>   | 37           |
| <b>Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor rente</b>  | <b>694</b>   | 687          | <b>1.020</b> | 995          |
| Rente   | <b>(132)</b> | (168)        | <b>(194)</b> | (243)        |
| <b>Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting</b>  | <b>562</b>   | 519          | <b>826</b>   | 752          |
| Belasting daarover (inclusief bijzondere belastingbate van £13mln/€18mln<br>(2003: £84mln/€122mln))                         | <b>(257)</b> | (183)        | <b>(378)</b> | (265)        |
| <b>Winst uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting</b>  | <b>305</b>   | 336          | <b>448</b>   | 487          |
| Minderheidsbelang   | <b>(2)</b>   | (2)          | <b>(3)</b>   | (3)          |
| <b>Nettowinst toekomend aan aandeelhouders<br/>van de houdstermaatschappijen</b>  | <b>303</b>   | 334          | <b>445</b>   | 484          |
| Dividenden, betaald en voorgesteld  | <b>(330)</b> | (304)        | <b>(485)</b> | (441)        |
| <b>(Ontrokken)/toegevoegd aan reserves</b>  | <b>(27)</b>  | 30           | <b>(40)</b>  | 43           |
| <b>Gewoon resultaat voor belasting</b>  | <b>1.027</b> | 1.010        | <b>1.510</b> | 1.465        |
| <b>Gewoon nettoresultaat toekomend aan aandeelhouders<br/>van de houdstermaatschappijen</b>                                 | <b>760</b>   | 744          | <b>1.117</b> | 1.079        |

## Verkort gecombineerd kasstroomoverzicht

Jaar 2004

|  | £            |              | €            |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2004<br>£mln | 2003<br>£mln | 2004<br>€mln | 2003<br>€mln |
| <b>Nettokasinstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>   | <b>1.154</b> | 1.065        | <b>1.696</b> | 1.544        |
| <b>Dividenden ontvangen van joint ventures</b>   | <b>17</b>    | 14           | <b>25</b>    | 20           |
| <b>Financiële ontvangsten en uitgaven</b>  | <b>(130)</b> | (177)        | <b>(191)</b> | (257)        |
| <b>Belasting</b> (inclusief £31mln/€46mln<br>(2003: £36mln/€52mln) bijzondere ontvangsten)     | <b>(209)</b> | (146)        | <b>(307)</b> | (212)        |
| <b>Investering in materiële en financiële vaste activa</b>                                     | <b>(191)</b> | (137)        | <b>(279)</b> | (197)        |
| <b>Acquisities en desinvesteringen</b>   | <b>(645)</b> | (181)        | <b>(948)</b> | (262)        |
| <b>Dividenden betaald aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen</b>                     | <b>(309)</b> | (292)        | <b>(454)</b> | (423)        |
| <b>Kas(uitstroom)/instroom voor wijzigingen in kortetermijnbeleggingen<br/>en financiering</b> | <b>(313)</b> | 146          | <b>(458)</b> | 213          |
| <b>Afname/(toename) in kortetermijnbeleggingen</b>   | <b>402</b>   | (165)        | <b>589</b>   | (240)        |
| <b>Financiering</b>  | <b>(90)</b>  | (86)         | <b>(132)</b> | (125)        |
| <b>Afname kas- en banksaldi</b>  | <b>(1)</b>   | (105)        | <b>(1)</b>   | (152)        |
| <b>Gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>   | <b>1.050</b> | 1.028        | <b>1.544</b> | 1.491        |

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

# Gecombineerde bedrijven Reed Elsevier

## Verkorte gecombineerde balans

Per 31 december 2004

|   | £              |              | €              |              |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------|
|   | 2004<br>£mln   | 2003<br>£mln | 2004<br>€mln   | 2003<br>€mln |
| Goodwill en immateriële vaste activa                              | 5.006          | 5.153        | 7.058          | 7.317        |
| Overige vaste activa  | 627            | 583          | 885            | 828          |
| <b>Vaste activa</b>   | <b>5.633</b>   | 5.736        | <b>7.943</b>   | 8.145        |
| <b>Vlottende activa</b>   | <b>2.103</b>   | 2.457        | <b>2.965</b>   | 3.489        |
| <b>Schulden met een looptijd korter dan een jaar</b>              | <b>(3.357)</b> | (3.474)      | <b>(4.733)</b> | (4.933)      |
| <b>Nettowerkkapitaal</b>  | <b>(1.254)</b> | (1.017)      | <b>(1.768)</b> | (1.444)      |
| <b>Activa minus schulden met een looptijd korter dan een jaar</b> | <b>4.379</b>   | 4.719        | <b>6.175</b>   | 6.701        |
| <b>Schulden met een looptijd langer dan een jaar</b>              | <b>(1.971)</b> | (2.105)      | <b>(2.779)</b> | (2.989)      |
| <b>Voorzieningen</b>  | <b>(128)</b>   | (168)        | <b>(180)</b>   | (239)        |
| <b>Minderheidsbelangen</b>  | <b>(13)</b>    | (12)         | <b>(20)</b>    | (17)         |
| <b>Gecombineerd eigen vermogen</b>                                | <b>2.267</b>   | 2.434        | <b>3.196</b>   | 3.456        |
| <b>Rentedragende schulden</b>                                     | <b>2.532</b>   | 2.372        | <b>3.570</b>   | 3.368        |

## Gewone cijfers

Gewone resultaat- en kasstroomcijfers worden bij Reed Elsevier toegepast als additionele prestatie maatstaven.

De gewone cijfers zijn voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten en de daaraan gerelateerde belastingeffecten, en zijn als volgt te herleiden:

|   | £            |              | €            |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2004<br>£mln | 2003<br>£mln | 2004<br>€mln | 2003<br>€mln |
| Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures  | 697          | 661          | 1.024        | 958          |
| Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa                                       | 406          | 445          | 598          | 645          |
| Bijzondere baten en lasten  | 56           | 72           | 82           | 105          |
| <b>Gewoon bedrijfsresultaat</b>   | <b>1.159</b> | 1.178        | <b>1.704</b> | 1.708        |
| Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting   | 562          | 519          | 826          | 752          |
| Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa                                       | 406          | 445          | 598          | 645          |
| Bijzondere baten en lasten  | 59           | 46           | 86           | 68           |
| <b>Gewoon resultaat voor belasting</b>  | <b>1.027</b> | 1.010        | <b>1.510</b> | 1.465        |
| Nettowinst toekomend aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen                       | 303          | 334          | 445          | 484          |
| Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa                                       | 411          | 448          | 604          | 649          |
| Bijzondere baten en lasten  | 46           | (38)         | 68           | (54)         |
| <b>Gewoon nettoresultaat toekomend aan aandeelhouders van de houdstermaatschappijen</b>     | <b>760</b>   | 744          | <b>1.117</b> | 1.079        |
| Nettokasinstroom uit bedrijfsactiviteiten   | 1.154        | 1.065        | 1.696        | 1.544        |
| Dividenden ontvangen van joint ventures   | 17           | 14           | 25           | 20           |
| Aankoop materiële vaste activa minus desinvesteringen                                       | (188)        | (149)        | (275)        | (215)        |
| Betalingen met betrekking tot bijzondere baten en lasten, verwerkt in het bedrijfsresultaat | 67           | 98           | 98           | 142          |
| <b>Gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>  | <b>1.050</b> | 1.028        | <b>1.544</b> | 1.491        |

# Reed Elsevier PLC

## Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Jaar 2004

|   | 2004<br>€mln | 2003<br>€mln |
|---|--------------|--------------|
| <b>Aandeel in omzet joint ventures</b>  | <b>2.546</b> | 2.605        |
| <b>Negatief bedrijfsresultaat (exclusief joint ventures)</b>                                  | <b>(2)</b>   | (1)          |
| Aandeel in bedrijfsresultaat joint ventures:  |              |              |
| Voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten | <b>607</b>   | 616          |
| Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere baten en lasten           | <b>(244)</b> | (273)        |
| <b>Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures</b>   | <b>361</b>   | 342          |
| Aandeel niet in het bedrijfsresultaat opgenomen bijzondere baten en lasten                    | <b>(2)</b>   | 14           |
| Rente (inclusief €73mln (2003: €92mln) aandeel joint ventures)                                | <b>(70)</b>  | (89)         |
| <b>Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting</b>                                    | <b>289</b>   | 267          |
| Belasting op winst uit gewone bedrijfsuitoefening   | <b>(137)</b> | (98)         |
| <b>Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders</b>   | <b>152</b>   | 169          |
| Dividenden, betaald en voorgesteld  | <b>(163)</b> | (152)        |
| <b>(Ontrokken)/toegevoegd aan reserves</b>  | <b>(11)</b>  | 17           |
| <b>Winst per aandeel</b>  | <b>12,0p</b> | 13,4p        |
| <b>Winst per aandeel na verwatering</b>   | <b>11,9p</b> | 13,4p        |
| <b>Gewoon resultaat per aandeel</b>   | <b>31,8p</b> | 31,2p        |

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

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

## Dividend

De directors van Reed Elsevier PLC stellen een slotdividend voor van 9,6p per gewoon aandeel (2003: 8,7p) dat, met inbegrip van het uitgekeerde interim-dividend van 3,4p per gewoon aandeel (2003: 3,3p), resulteert in een totaaldividend over 2004 van 13,0p per gewoon aandeel (2003: 12,0p), een stijging met 8%. Dividend dat door Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV op gewone aandelen wordt betaald, is bruto gelijk na bijtelling van de 'UK tax credit' waar sommige aandeelhouders van Reed Elsevier PLC aanspraak op hebben. De egalisatie laat beide groepen aandeelhouders op gelijke wijze profiteren van het voordeel van de 'UK tax credit', overeenkomstig de egalisatieovereenkomst.

## Geconsolideerd overzicht van opbrengsten en verliezen

Jaar 2004

|  | 2004<br>€mln | 2003<br>€mln |
|--|--------------|--------------|
| Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders | <b>152</b>   | 169          |
| Omrekenverschillen                             | <b>(76)</b>  | (123)        |
| <b>Totaal van opbrengsten en verliezen</b>     | <b>76</b>    | 46           |

# Reed Elsevier PLC

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Jaar 2004

|   | 2004<br>£mln | 2003<br>£mln |
|---|--------------|--------------|
| <b>Nettokasuitstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>                               | <b>(2)</b>   | (1)          |
| <b>Dividenden ontvangen van Reed Elsevier Group plc</b>                         | <b>153</b>   | 144          |
| <b>Financiële ontvangsten en uitgaven</b>                                       | <b>3</b>     | 3            |
| <b>Belasting</b>  | <b>(1)</b>   | (3)          |
| <b>Betaalde dividenden</b>  | <b>(153)</b> | (144)        |
| <b>Kasuitstroom voor wijzigingen in kortetermijnbeleggingen en financiering</b> | <b>-</b>     | (1)          |
| <b>Financiering</b>   | <b>-</b>     | 1            |
| Uitgifte van gewone aandelen  | <b>11</b>    | 12           |
| Toename nettofinanciering Reed Elsevier Group plc groep                         | <b>(11)</b>  | (11)         |
| <b>Mutatie kas- en banksaldi</b>  | <b>-</b>     | -            |

## Aansluiting geconsolideerd eigen vermogen

Jaar 2004

|   | 2004<br>£mln | 2003<br>£mln |
|---|--------------|--------------|
| Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders        | <b>152</b>   | 169          |
| Dividenden, betaald en voorgesteld                    | <b>(163)</b> | (152)        |
| Uitgifte van gewone aandelen, onder aftrek van kosten | <b>11</b>    | 12           |
| Toename ingekochte eigen aandelen                     | <b>(15)</b>  | (10)         |
| Toename reserve voorwaardelijke aandelen              | <b>6</b>     | -            |
| Omrekenverschillen                                    | <b>(76)</b>  | (123)        |
| Egalisatie  | <b>(4)</b>   | (5)          |
| <b>Afname eigen vermogen</b>                          | <b>(89)</b>  | (109)        |
| Eigen vermogen per 1 januari                          | <b>1.288</b> | 1.397        |
| <b>Eigen vermogen per 31 december</b>                 | <b>1.199</b> | 1.288        |

## Verkorte geconsolideerde balans

Per 31 december 2004

|   | 2004<br>£mln | 2003<br>£mln |
|---|--------------|--------------|
| <b>Financiële vaste activa</b>                                    | <b>773</b>   | 859          |
| <b>Vlottende activa</b>   | <b>595</b>   | 584          |
| <b>Schulden met een looptijd korter dan een jaar</b>              | <b>(169)</b> | (119)        |
| <b>Nettowerkkapitaal</b>  | <b>426</b>   | 465          |
| <b>Activa minus schulden met een looptijd korter dan een jaar</b> | <b>1.199</b> | 1.324        |
| <b>Schulden met een looptijd langer dan een jaar</b>              | <b>-</b>     | (36)         |
| <b>Eigen vermogen</b>   | <b>1.199</b> | 1.288        |

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

Goedgekeurd door de board of directors, 16 februari 2005.

**M. Tabaksblat**  
Chairman

**M. H. Armour**  
Chief Financial Officer

# Reed Elsevier NV

## Verkorte winst- en verliesrekeningen

Jaar 2004

|   | €            |              | €                    |              |
|---|--------------|--------------|----------------------|--------------|
|   | Groep        |              | Houdstermaatschappij |              |
|   | 2004<br>€mln | 2003<br>€mln | 2004<br>€mln         | 2003<br>€mln |
| <b>Aandeel in omzet joint ventures</b>  | <b>3.537</b> | 3.571        | -                    | -            |
| <b>Negatief bedrijfsresultaat (exclusief joint ventures)</b>                                  | <b>(3)</b>   | (3)          | <b>(3)</b>           | (3)          |
| Aandeel in bedrijfsresultaat joint ventures:  |              |              |                      |              |
| Voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten | <b>855</b>   | 858          | -                    | -            |
| Afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en bijzondere baten en lasten           | <b>(340)</b> | (376)        | -                    | -            |
| <b>Bedrijfsresultaat inclusief joint ventures</b>   | <b>512</b>   | 479          | <b>(3)</b>           | (3)          |
| Aandeel niet in het bedrijfsresultaat opgenomen bijzondere baten en lasten                    | <b>(2)</b>   | 19           | -                    | -            |
| Dividend ontvangen van joint ventures   | -            | -            | <b>220</b>           | 200          |
| Rente (inclusief €99mln (2003: €129mln) aandeel joint ventures)                               | <b>(97)</b>  | (122)        | <b>2</b>             | 7            |
| <b>Winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting</b>                                    | <b>413</b>   | 376          | <b>219</b>           | 204          |
| Belasting op winst uit gewone bedrijfsuitoefening   | <b>(190)</b> | (134)        | -                    | (1)          |
| <b>Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders</b>   | <b>223</b>   | 242          | <b>219</b>           | 203          |
| Dividenden, betaald en voorgesteld  | <b>(244)</b> | (221)        | <b>(244)</b>         | (221)        |
| <b>(Onttrokken)/toegevoegd aan reserves</b>   | <b>(21)</b>  | 21           | <b>(25)</b>          | (18)         |
| <b>Winst per aandeel</b>  | <b>€0,28</b> | €0,31        | <b>€0,28</b>         | €0,26        |
| <b>Winst per aandeel na verwatering</b>   | <b>€0,28</b> | €0,31        | <b>€0,28</b>         | €0,26        |
| <b>Gewoon resultaat per aandeel</b>   | <b>€0,71</b> | €0,69        |                      |              |

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

## Dividend

De gecombineerde raad van Reed Elsevier NV stelt een slotdividend voor van €0,24 per gewoon aandeel (2003: €0,22). Met inbegrip van het uitgekeerde interim-dividend van €0,09 per gewoon aandeel (2003: €0,08), resulteert dit in een totaaldividend over 2004 van €0,33 per gewoon aandeel (2003: €0,30), een stijging met 10%. Dividend dat door Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV op gewone aandelen wordt betaald, is bruto gelijk na bijtelling van de 'UK tax credit', die sommige aandeelhouders van Reed Elsevier PLC ontvangen.

## Overzicht van opbrengsten en verliezen

Jaar 2004

|  | €            |              | €                    |              |
|--|--------------|--------------|----------------------|--------------|
|  | Groep        |              | Houdstermaatschappij |              |
|  | 2004<br>€mln | 2003<br>€mln | 2004<br>€mln         | 2003<br>€mln |
| Nettowinst toekomend aan gewone aandeelhouders | <b>223</b>   | 242          | <b>219</b>           | 203          |
| Omrekenverschillen                             | <b>(112)</b> | (310)        | -                    | -            |
| <b>Totaal van opbrengsten en verliezen</b>     | <b>111</b>   | (68)         | <b>219</b>           | 203          |

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

# Reed Elsevier NV

## Verkorte kasstroomoverzichten

Jaar 2004

|   | Groep        |              | Houdstermaatschappij |              |
|---|--------------|--------------|----------------------|--------------|
|   | 2004<br>€mln | 2003<br>€mln | 2004<br>€mln         | 2003<br>€mln |
| <b>Nettokasuitstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>   | <b>(3)</b>   | <b>(2)</b>   | <b>(3)</b>           | <b>(2)</b>   |
| <b>Dividenden ontvangen van joint ventures</b>  | <b>220</b>   | <b>200</b>   | <b>220</b>           | <b>200</b>   |
| <b>Financiële ontvangsten en uitgaven</b>   | <b>1</b>     | <b>7</b>     | <b>1</b>             | <b>7</b>     |
| <b>Belasting</b>  | <b>(5)</b>   | <b>(2)</b>   | <b>(5)</b>           | <b>(2)</b>   |
| <b>Betaalde dividenden</b>  | <b>(229)</b> | <b>(215)</b> | <b>(229)</b>         | <b>(215)</b> |
| <b>Kasuitstroom voor wijzigingen in kortetermijnbeleggingen en financiering (Toename)/afname in kortetermijnbeleggingen</b> | <b>(16)</b>  | <b>(12)</b>  | <b>(16)</b>          | <b>(12)</b>  |
| <b>Financiering</b>   | <b>34</b>    | <b>4</b>     | <b>34</b>            | <b>4</b>     |
| Uitgifte van aandelen, onder aftrek van kosten  | 14           | 3            | 14                   | 3            |
| Netto-uitgifte converteerbare obligatielening   | -            | 1            | -                    | 1            |
| Afname financiering joint ventures  | 20           | -            | 20                   | -            |
| <b>Mutatie kas- en banksaldi</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>     |

## Aansluiting eigen vermogen

Jaar 2004

|  | Groep        |              | Houdstermaatschappij |              |
|--|--------------|--------------|----------------------|--------------|
|  | 2004<br>€mln | 2003<br>€mln | 2004<br>€mln         | 2003<br>€mln |
| Nettowinst toekomstend aan gewone aandeelhouders | 223          | 242          | 219                  | 203          |
| Dividenden, betaald en voorgesteld               | (244)        | (221)        | (244)                | (221)        |
| Uitgifte van aandelen, onder aftrek van kosten   | 14           | 3            | 14                   | 3            |
| Toename ingekochte eigen aandelen                | (22)         | (13)         | -                    | -            |
| Toename reserve voorwaardelijke aandelen         | 8            | -            | -                    | -            |
| Omrekenverschillen                               | (112)        | (310)        | -                    | -            |
| Egalisatie                                       | 3            | 8            | -                    | -            |
| <b>Afname eigen vermogen</b>                     | <b>(130)</b> | <b>(291)</b> | <b>(11)</b>          | <b>(15)</b>  |
| Eigen vermogen per 1 januari                     | 1.728        | 2.019        | 1.985                | 2.000        |
| <b>Eigen vermogen per 31 december</b>            | <b>1.598</b> | <b>1.728</b> | <b>1.974</b>         | <b>1.985</b> |

## Verkorte balansen

Per 31 december 2004

|   | Groep        |              | Houdstermaatschappij |              |
|---|--------------|--------------|----------------------|--------------|
|   | 2004<br>€mln | 2003<br>€mln | 2004<br>€mln         | 2003<br>€mln |
| <b>Financiële vaste activa</b>                                    | <b>1.785</b> | <b>1.904</b> | <b>2.161</b>         | <b>2.161</b> |
| <b>Vlottende activa</b>   | <b>62</b>    | <b>63</b>    | <b>62</b>            | <b>63</b>    |
| <b>Schulden met een looptijd korter dan een jaar</b>              | <b>(184)</b> | <b>(174)</b> | <b>(184)</b>         | <b>(174)</b> |
| <b>Nettowerkkapitaal</b>  | <b>(122)</b> | <b>(111)</b> | <b>(122)</b>         | <b>(111)</b> |
| <b>Activa minus schulden met een looptijd korter dan een jaar</b> | <b>1.663</b> | <b>1.793</b> | <b>2.039</b>         | <b>2.050</b> |
| <b>Schulden met een looptijd langer dan een jaar</b>              | <b>(65)</b>  | <b>(65)</b>  | <b>(65)</b>          | <b>(65)</b>  |
| <b>Eigen vermogen</b>   | <b>1.598</b> | <b>1.728</b> | <b>1.974</b>         | <b>1.985</b> |

Goedgekeurd door de gecombineerde raad, 16 februari 2005.

### M. Tabaksblat

Chairman,  
Voorzitter raad van commissarissen

### M. H. Armour

Chief Financial Officer

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

# Internationale Financiële Rapportage Standaarden

Op grond van een door het Europese Parlement goedgekeurde Verordening zullen de gecombineerde jaarrekening van Reed Elsevier en de jaarrekeningen van de twee houdstermaatschappijen Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV met ingang van boekjaar 2005 worden opgesteld in overeenstemming met Internationale Financiële Rapportage Standaarden (International Financial Reporting Standards, 'IFRS').

De toepassing van IFRS voor het boekjaar 2005 vereist op zes belangrijke gebieden wijzigingen van Reed Elsevier waarderingsgrondslagen: goodwill en immateriële vast activa; personeelsbeloningen; betaling met aandelen; financiële instrumenten; latente belasting; en dividend. Het netto-effect (geen accountantscontrole toegepast) bij toepassing van IFRS op de jaarrekening 2004 is een toename van de gerapporteerde nettowinst toekomend aan aandeelhouders van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier met €230mln/£156mln, een stijging van 51% ten opzichte van de bedragen gerapporteerd op basis van Engelse waarderingsgrondslagen, en een afname van het gecombineerd eigen vermogen met €850mln/£603mln. Deze effecten zijn slechts boekhoudkundig en hebben geen invloed op de kasstroom in het bedrijf.

## Goodwill en immateriële vaste activa

Bij toepassing van IFRS wordt niet langer afgeschreven op goodwill ontstaan bij acquisities, onder voorbehoud van een jaarlijkse beoordeling van bijzondere waardevermindering. Geacquireerde immateriële vaste activa worden doorgaans in korter tijdsbestek afgeschreven dan tot nu toe, hoewel bepaalde immateriële vaste activa een oneindige levensduur kunnen hebben. Het netto-effect op het 2004-resultaat is een vermindering van de afschrijvingskosten op goodwill en immateriële vaste activa en een toename van de netto-activa met een zelfde bedrag. Voorts is er op basis van IFRS een toename van goodwill als gevolg van te verantwoorden latente belastingsschulden inzake immateriële vaste activa geacquireerd na de transitiedatum 1 januari 2004. Geactiveerde softwareontwikkelingskosten, voorheen gerubriceerd als materiële vaste activa, zijn nu opgenomen onder de immateriële vaste activa.

## Personeelsbeloningen

Op basis van IFRS zijn de in de winst-en-verliesrekening verantwoorde lasten van pensioeneindloonregelingen en overige beloningen na afloop van dienstverband, afhankelijk van jaarlijks opgestelde uitgangspunten betreffende salaris-stijgingen, het verwachte rendement op beleggingen en de verdisconteringsvoet die bepaald wordt aan de hand van marktomstandigheden bij aanvang van het boekjaar. Het verschil tussen de waarde van de pensioenbeleggingen en de toegekende pensioenaanspraken bepaald op basis van marktomstandigheden per balansdatum, wordt verantwoord in de balans. Actuariële resultaten voorzover ontstaan door afwijkingen tussen uitgangspunten en werkelijke uitkomsten, worden jaarlijks in het overzicht van opbrengsten en verliezen verantwoord.

Voorheen werden bij toepassing van Engelse waarderingsgrondslagen (SSAP24) berekeningen gemaakt op basis van actuariële uitgangspunten voor de lange termijn, en waren de Reed Elsevier pensioenlasten meer een afspiegeling van de langetermijn dotatieverplichtingen, waarbij actuariële resultaten werden toegerekend over de verwachte levensduur van werknemers.

## Betalingen op basis van aandelen

Op basis van IFRS moeten de kosten van beloning met opties en aandelen worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening. De kosten dienen te worden vastgesteld aan de hand van de reële waarde per datum van toekenning aan werknemers, met spreiding over de periode waarin de toekenning nog voorwaardelijk is ('vesting period'), rekeninghoudend met het aantal aandelen waarvan de toekenning naar verwachting definitief zal worden. Op basis van Engelse waarderingsgrondslagen wordt alleen de intrinsieke waarde als

last verantwoord, bijvoorbeeld bij toekenning van aandelenopties waarvan de uitoefenprijs lager is dan de koers van de aandelen op het moment van toekenning.

## Financiële instrumenten

De nieuwe IFRS waarderingsgrondslagen betreffende financiële instrumenten (IAS39) zijn niet van toepassing tot het boekjaar 2005 en ook is geen aanpassing van vergelijkende cijfers over het vorige jaar noodzakelijk. Derhalve is de jaarrekening over 2004 niet herzien voor IAS39. Niet alle door Reed Elsevier toegepaste financiële instrumenten zullen in de toekomst kwalificeren voor 'hedge accounting' als gedefinieerd in de bepalingen van IAS39. Veranderingen in de reële waarde van financiële instrumenten die niet kwalificeren voor 'hedge accounting' zullen worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

## Latente belastingen

Op basis van IFRS wordt latente belasting verantwoord voor vrijwel alle verschillen tussen de commerciële en fiscale boekwaarde van activa en passiva. Tot dusver werd alleen latente belasting verantwoord voor tijdelijke waarderingsverschillen en bovendien werden latente belastingvorderingen slechts verantwoord voorzover aannemelijk was dat deze binnen afzienbare termijn gerealiseerd konden worden.

## Dividend

Op basis van IFRS worden voorgestelde dividenden niet eerder opgenomen onder schulden dan na betaalbaarstelling.

## Prestatiemaatstaven

Jarenlang heeft Reed Elsevier gewone resultaten en gewone kasstromen als additionele prestatie maatstaven gerapporteerd. Deze gewone cijfers zijn voor afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa en voor bijzondere baten en lasten, en de daaraan gerelateerde belastingeffecten. Dit waren belangrijke maatstaven bij vaststelling van de budgetten van de bedrijven en bij het volgen van de resultaten en het tot uitdrukking brengen van de financiële doelstellingen van Reed Elsevier. In de toekomst zal Reed Elsevier waarschijnlijk gebruik gaan maken van gewone cijfers die ook de extra kosten van betalingen op basis van aandelen en de extra pensioenlasten op basis van IFRS zullen omvatten. Voorts zullen ook reorganisatiekosten in de gewone cijfers worden meegenomen. Integratiekosten samenhangend met acquisities blijven buiten beschouwing, aangezien deze kosten volledig afhankelijk zijn van acquisitie-activiteiten en budgettair als een integraal onderdeel van de overnameprijs worden beschouwd. Afschrijving van geacquireerde immateriële vaste activa zullen, consistent met het verleden, geen onderdeel uitmaken van de gewone cijfers. Hoewel het effect van waardeveranderingen van de reële waarde van financiële instrumenten die niet voldoen aan de vereisten van 'hedge accounting', beheersbaar zal zijn, is het de bedoeling deze effecten niet mee te nemen in de gewone kencijfers, althans gedurende een initiële periode waarin wij praktische ervaring opdoen. Het effectieve belastingpercentage toegepast voor de gewone cijfers zal mutaties van latente belastingvorderingen en schulden die niet binnen afzienbare tijd materialiseren, buiten beschouwing laten. Dit percentage zal, als voorheen, de belastingdruk op basis van effectieve belastingbetalingen benaderen.

Onder het IFRS-regime zouden de nieuw voorgestelde prestatie maatstaven voor 2004 uitkomen op: gewoon bedrijfsresultaat €1.567mln/£1.066mln, gewone kasstroom uit bedrijfsactiviteiten €1.490mln/£1.013mln, gewoon resultaat voor belasting €1.490mln/£1.013, en een gewoon resultaat per aandeel voor Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV van respectievelijk 28,7pence en €0,64. De voorgestelde gewone cijfers zullen voor finalisering opnieuw worden beoordeeld in 2005, zodat rekening kan worden gehouden met de zich ontwikkelende praktijk en ervaring.

## Verkorte gecombineerde financiële informatie

Jaar 2004

|  | Voet-<br>noot | Engelse                             |                             |                     | Engelse                             |                             |                     |
|--|---------------|-------------------------------------|-----------------------------|---------------------|-------------------------------------|-----------------------------|---------------------|
|  |               | waarderings-<br>grondslagen<br>£mln | Aanpassingen<br>(*)<br>£mln | IFRS<br>(*)<br>£mln | waarderings-<br>grondslagen<br>€mln | Aanpassingen<br>(*)<br>€mln | IFRS<br>(*)<br>€mln |
| Omzet  |               | 4.812                               | –                           | <b>4.812</b>        | 7.074                               | –                           | <b>7.074</b>        |
| Bedrijfsresultaat                                      | (i)           | 697                                 | 69                          | <b>766</b>          | 1.024                               | 102                         | <b>1.126</b>        |
| Winst uit gewone bedrijfsuitoefening<br>voor belasting | (i)           | 562                                 | 69                          | <b>631</b>          | 826                                 | 102                         | <b>928</b>          |
| Belasting  | (ii)          | (257)                               | 87                          | <b>(170)</b>        | (378)                               | 128                         | <b>(250)</b>        |
| Nettowinst toekomend aan aandeelhouders (i)/(ii)       |               | 303                                 | 156                         | <b>459</b>          | 445                                 | 230                         | <b>675</b>          |
| Goodwill en immateriële vaste activa                   | (iii)         | 5.006                               | 440                         | <b>5.446</b>        | 7.058                               | 621                         | <b>7.679</b>        |
| Overige vaste activa                                   | (iv)          | 627                                 | (225)                       | <b>402</b>          | 885                                 | (317)                       | <b>568</b>          |
| Vlottende activa                                       | (v)           | 2.103                               | (137)                       | <b>1.966</b>        | 2.965                               | (193)                       | <b>2.772</b>        |
| Schulden met een looptijd korter dan een jaar          | (vi)          | (3.357)                             | 283                         | <b>(3.074)</b>      | (4.733)                             | 399                         | <b>(4.334)</b>      |
| Personeelslasten                                       | (vii)         | –                                   | (321)                       | <b>(321)</b>        | –                                   | (453)                       | <b>(453)</b>        |
| Schulden met een looptijd langer dan een jaar          |               | (1.971)                             | –                           | <b>(1.971)</b>      | (2.779)                             | –                           | <b>(2.779)</b>      |
| Voorzieningen en latente belasting                     | (viii)        | (128)                               | (643)                       | <b>(771)</b>        | (180)                               | (907)                       | <b>(1.087)</b>      |
| Minderheidsbelangen                                    |               | (13)                                | –                           | <b>(13)</b>         | (20)                                | –                           | <b>(20)</b>         |
| Gecombineerd eigen vermogen                            |               | 2.267                               | (603)                       | <b>1.664</b>        | 3.196                               | (850)                       | <b>2.346</b>        |

## Verkorte financiële informatie houdstermaatschappijen

Jaar 2004

|   | Voet-<br>noot | Reed Elsevier PLC                              |                             |                     | Reed Elsevier NV                               |                             |                     |
|---|---------------|--|-----------------------------|---------------------|--|-----------------------------|---------------------|
|   |               | Engelse<br>waarderings-<br>grondslagen<br>£mln | Aanpassingen<br>(*)<br>£mln | IFRS<br>(*)<br>£mln | Engelse<br>waarderings-<br>grondslagen<br>€mln | Aanpassingen<br>(*)<br>€mln | IFRS<br>(*)<br>€mln |
| Bedrijfsresultaat                       | (ix)          | 361  | 37                          | <b>398</b>          | 512  | 51                          | <b>563</b>          |
| Nettowinst toekomend aan aandeelhouders | (ix)          | 152  | 83                          | <b>235</b>          | 223  | 115                         | <b>338</b>          |
| Financiële vaste activa                 | (ix)          | 773  | (439)                       | <b>334</b>          | 1.785  | (602)                       | <b>1.183</b>        |
| Overige vlottende activa/(schulden)     | (ix)          | 426  | 120                         | <b>546</b>          | (187)  | 177                         | <b>55</b>           |
| Eigen vermogen                          |               | 1.199  | (319)                       | <b>880</b>          | 1.598  | (425)                       | <b>1.173</b>        |

### Voetnoten

(\*) geen accountantscontrole toegepast.

(i) Bedrijfsresultaat en winst uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting: lagere afschrijving van goodwill en immateriële vaste activa (inclusief joint ventures) €223mln/£151mln; extra pensioenkosten €40mln/£27mln; kosten aandelenopties €71mln/£48mln; reclassificatie belasting joint ventures €10mln/£7mln.

(ii) Belasting: afname latente belastinglast €118mln/£80mln; reclassificatie belasting joint ventures €10mln/£7mln.

(iii) Goodwill en immateriële vaste activa: lagere afschrijvingslast €219mln/£149mln; reclassificatie geactiveerde softwarekosten €321mln/£227mln; bruten voor latente belastingverplichtingen €96mln/£68mln; wisselkoersverschil €15mln/£4mln (verschil tussen gemiddelde wisselkoers en jaareinde wisselkoers op correcties winst-en-verliesrekening).

(iv) Overige vaste activa: reclassificatie geactiveerde softwarekosten €321mln/£227mln; lagere afschrijving goodwill op financiële vaste activa €4mln/£2mln.

(v) Vlottende activa: vrijval vooruitbetaalde pensioenpremies €193mln/£137mln.

(vi) Schulden met een looptijd korter dan een jaar: vrijval voorgesteld dividend €350mln/£248mln; vrijval netto-tekort pensioenregelingen €74mln/£53mln; overige €25mln/£18mln.

(vii) Personeelslasten: netto verplichting pensioenregelingen €453mln/£321mln.

(viii) Voorzieningen en latente belasting: toename latente belastingverplichting inzake geacquireerde immateriële vaste activa €1.107mln/£785mln; toename latente belastingvordering inzake netto verplichting pensioenregelingen en overige €200mln/£142mln.

(ix) Houdstermaatschappijen: de correcties komen overeen met het respectieve aandeel van de houdstermaatschappijen in de IFRS-correcties voor de gecombineerde bedrijven, rekening houdend met de specifieke eigen correctie inzake voorgesteld dividend.

# Accountantsverklaring

## voor de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV

Wij hebben de verkorte jaarrekeningen 2004 van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier, Reed Elsevier PLC en van Reed Elsevier NV gecontroleerd. Deze omvatten de verkorte winst-en- verliesrekeningen, de verkorte kasstroomoverzichten, de verkorte balansen en tevens ten aanzien van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV een verkort overzicht van de opbrengsten en verliezen, de aansluiting van het eigen vermogen, een toelichting op de dividenduitkeringen en het verkorte beloningsverslag inzake bestuurders en commissarissen. Ten aanzien van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier bevat de verkorte jaarrekening tevens een overzicht van de aansluiting van de gerapporteerde cijfers op de gewone cijfers.

Wij hebben onze werkzaamheden zodanig uitgevoerd dat wij aan de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV alleen de bevindingen kunnen verklaren die uit hoofde van een accountantsverklaring vereist zijn. Voor zover toegestaan onder de vigerende wetgeving, accepteren of nemen wij geen verantwoordelijkheid jegens wie dan ook, anders dan Reed Elsevier PLC, Reed Elsevier NV, alsmede de aandeelhouders belichaamd in de algemene vergadering van aandeelhouders als orgaan van respectievelijk Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV, voor onze verrichte controlewerkzaamheden, deze accountantsverklaring, de accountantsverklaring bij de jaarrekening 2004, danwel de door ons gevormde oordelen.

### Verantwoordelijkheid van directie, commissarissen en accountant

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

### Grondslag voor onze verklaring

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

### Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de verkorte jaarrekeningen consistent zijn met de volledige jaarrekening van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier, de volledige jaarrekeningen, de verslagen van de bestuursorganen/boards en het verkorte beloningsverslag inzake bestuurders en commissarissen van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV voor het verslagjaar eindigend op 31 december 2004. Tevens zijn wij van oordeel dat de Verkorte Jaarrekening voor wat betreft Reed Elsevier PLC voldoet aan de relevante bepalingen zoals opgenomen in Sectie 251 van de Companies Act 1985 en daaraan gerelateerde vereisten.

### Deloitte & Touche LLP

Chartered Accountants and  
Registered Auditors  
Londen  
16 februari 2005

### Deloitte Accountants B.V.

Amsterdam  
16 februari 2005

De strekking van de accountantsverklaring bij de jaarrekeningen van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV voor de verslagjaren eindigend op 31 december 2004 en 2003 was goedkeurend. De accountantsverklaring bij de jaarrekening van Reed Elsevier PLC bevatte geen opmerkingen overeenkomstig S237(2) of S237(3) van de UK Companies Act [betreffende ontoereikende financiële documentatie of informatievoorziening, jaarrekeningen die niet overeenstemmen met documentatie of verstrekte informatie, en nalatigheid wat betreft het verkrijgen van de noodzakelijke informatie en uitleg].

## Verkort beloningsverslag

Dit verkorte beloningsverslag is een uittreksel van het volledige beloningsverslag betreffende bestuurders en commissarissen ('directors'), zoals opgesteld door de Remuneration Committee/Beloningscommissie (de 'Commissie') van Reed Elsevier Group plc en goedgekeurd door de bestuurs- en toezichhoudende organen ('boards') van Reed Elsevier Group plc, Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV. Het volledige verslag is opgesteld volgens de Engelse Directors' Remuneration Report Regulations 2002 (de 'UK Regulations') en opgenomen in de Reed Elsevier Jaarrekening 2004. Het integrale beloningsverslag in de Engelse taal is ook gepubliceerd op de website van Reed Elsevier ([www.reedelsevier.com](http://www.reedelsevier.com)).

### Beloningscommissie

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

### Onafhankelijkheid

De Commissie was gedurende heel 2004 uitsluitend samengesteld uit onafhankelijke commissarissen ('non-executive directors'). Zie pagina 13 voor een overzicht van de huidige leden van de Commissie.

### Beloningsbeleid

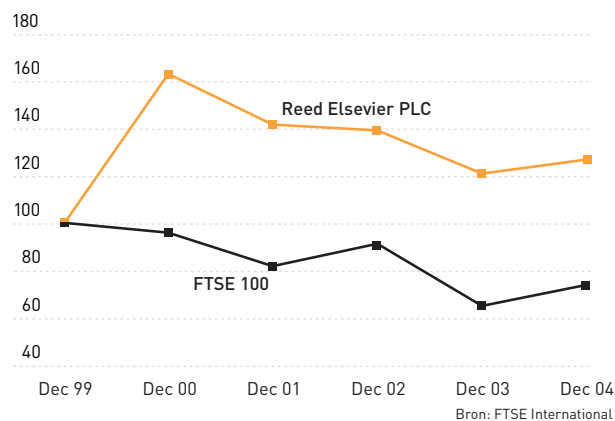
De voornaamste doelstellingen van het beloningsbeleid zijn gericht op het aantrekken, behouden en motiveren van de best gekwalificeerde en meest ervaren medewerkers, die een essentiële rol zullen spelen bij de vormgeving en uitvoering van de strategie en het doen toenemen van de aandeelhouderswaarde.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

### Totaal aandeelhoudersrendement

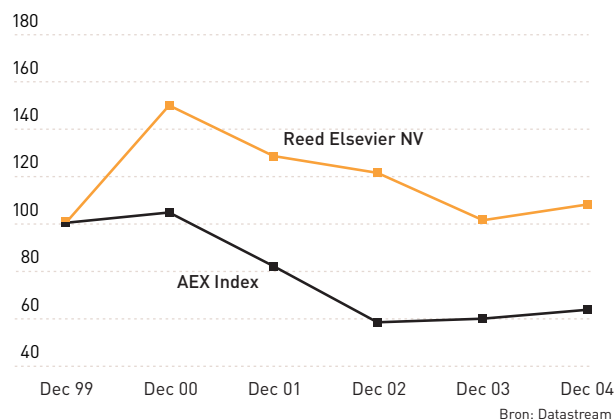
De grafieken tonen het door Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC gerealiseerde totale aandeelhoudersrendement, ervan uitgaande dat dividenden zijn geherinvesteerd. In de grafieken, die zijn opgesteld volgens de UK Regulations, worden over de vijfjarige periode 2000-2004 de resultaten van Reed Elsevier PLC vergeleken met die van de FTSE 100, waarin Reed Elsevier PLC is opgenomen, en de resultaten van Reed Elsevier NV met die van de Euronext Amsterdam ('AEX')-Index, waarin Reed Elsevier NV is opgenomen.

Voor de vijfjarige periode sinds 1 januari 2000 bedroeg het totale aandeelhoudersrendement voor Reed Elsevier PLC 27%, significant beter dan de FTSE 100 die een negatief rendement van 18% toonde. Voor Reed Elsevier NV bedroeg het aandeelhoudersrendement over dezelfde periode 8%, eveneens significant beter dan de AEX-Index die een negatief rendement van 37% had.

**Reed Elsevier PLC**  
totaal aandeelhoudersrendement t.o.v.  
FTSE 100 2000-2004



**Reed Elsevier NV**  
totaal aandeelhoudersrendement t.o.v.  
AEX Index 2000-2004



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

# Verkort beloningsverslag

## Emolumenten van bestuurders en commissarissen ('directors')

Onderstaande tabel geeft een samenvatting van de totale beloning van de bestuurders en commissarissen van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV (inclusief emolumenten van Reed Elsevier Group plc of Elsevier Reed Finance BV).

|   | £                |                |                  |                  |                       | €                |                |                  |                   |                       |
|---|------------------|----------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|-----------------------|
|   | Salaris          | Toelagen       | Bonus            | Totaal 2004      | Totaal 2003           | Salaris          | Toelagen       | Bonus            | Totaal 2004       | Totaal 2003           |
| G. J. A. van de Aast                      | 405.900          | 18.592         | 410.730          | <b>835.222</b>   | 681.009               | 596.673          | 27.330         | 603.773          | <b>1.227.776</b>  | 987.463               |
| M. H. Armour                              | 503.970          | 23.699         | 470.733          | <b>998.402</b>   | 857.230               | 740.836          | 34.838         | 691.978          | <b>1.467.652</b>  | 1.242.984             |
| Sir Crispin Davis                         | 991.725          | 31.340         | 926.370          | <b>1.949.435</b> | 1.718.379             | 1.457.836        | 46.070         | 1.361.764        | <b>2.865.670</b>  | 2.491.650             |
| E. Engstrom                               | 195.966          | 388.065        | 155.701          | <b>739.732</b>   | -                     | 288.069          | 570.455        | 228.880          | <b>1.087.404</b>  | -                     |
| D. J. Haank<br>(tot 18 juni 2003)         | -                | -              | -                | -                | 207.131               | -                | -              | -                | -                 | 300.340               |
| A. Prozes                                 | 545.082          | 7.739          | 527.531          | <b>1.080.352</b> | 1.022.230             | 801.270          | 11.377         | 775.470          | <b>1.588.117</b>  | 1.482.234             |
| P. Tierney<br>(vanaf 8 april 2003)        | 545.082          | 5.574          | 536.415          | <b>1.087.071</b> | 852.399               | 801.270          | 8.193          | 788.530          | <b>1.597.993</b>  | 1.235.979             |
| G. J. de Boer-Kruyt                       | 22.993           | -              | -                | <b>22.993</b>    | 15.758                | 33.800           | -              | -                | <b>33.800</b>     | 22.850                |
| J. F. Brock                               | 44.218           | -              | -                | <b>44.218</b>    | 43.448                | 65.000           | -              | -                | <b>65.000</b>     | 63.000                |
| M. W. Elliott<br>(vanaf 8 april 2003)     | 45.000           | -              | -                | <b>45.000</b>    | 36.742                | 66.150           | -              | -                | <b>66.150</b>     | 53.276                |
| C. J. A. van Lede<br>(vanaf 8 april 2003) | 44.218           | -              | -                | <b>44.218</b>    | 36.897                | 65.000           | -              | -                | <b>65.000</b>     | 53.500                |
| R. J. Nelissen<br>(tot 8 april 2003)      | -                | -              | -                | -                | 10.172 <sup>(i)</sup> | -                | -              | -                | -                 | 14.750 <sup>(i)</sup> |
| S. Perrick<br>(tot 8 april 2003)          | -                | -              | -                | -                | 10.172                | -                | -              | -                | -                 | 14.750                |
| D. E. Reid<br>(vanaf 8 april 2003)        | 45.000           | -              | -                | <b>45.000</b>    | 36.742                | 66.150           | -              | -                | <b>66.150</b>     | 53.276                |
| Lord Sharman                              | 52.000           | -              | -                | <b>52.000</b>    | 48.544                | 76.440           | -              | -                | <b>76.440</b>     | 70.388                |
| R. W. H. Stomberg                         | 52.381           | -              | -                | <b>52.381</b>    | 49.655                | 77.000           | -              | -                | <b>77.000</b>     | 72.000                |
| M. Tabaksblat                             | 190.476          | -              | -                | <b>190.476</b>   | 193.103               | 280.000          | -              | -                | <b>280.000</b>    | 280.000               |
| <b>Totaal</b>                             | <b>3.684.011</b> | <b>475.009</b> | <b>3.027.480</b> | <b>7.186.500</b> | <b>5.819.611</b>      | <b>5.415.494</b> | <b>698.263</b> | <b>4.450.395</b> | <b>10.564.152</b> | <b>8.438.440</b>      |

(i) De heer R.J. Nelissen was het gehele jaar voorzitter van de raad van commissarissen van Elsevier Reed Finance BV. Gedurende deze periode ontving hij in het kader daarvan een beloning van €15.000/£10.204.

Toelagen betreffen kosten in verband met een bedrijfsauto, ziektekostenverzekering en levensverzekering, en in het geval van de heer Engstrom een eenmalige verhuisvergoeding.

Sir Crispin Davis was de best betaalde bestuurder/director in 2004. Hij heeft in 2004 geen opties op aandelen uitgeoefend.

Vijf bestuurders ('executive directors') nemen deel aan de desbetreffende pensioenregelingen van Reed Elsevier, hetzij in het Verenigd Koninkrijk (Sir Crispin Davis, M.H. Armour en G.J.A. van de Aast) hetzij in de Verenigde Staten (A. Prozes en P. Tierney). De heer E. Engstrom is niet aangesloten bij een bedrijfspensioenregeling en de onderneming stort een premiebijdrage op diens persoonlijke pensioenrekening. In totaal beliepen de pensioenpremiebijdragen ten behoeve van bestuurders gedurende het jaar €78.754/£53.574 (2003: €352.000/£242.759).

Pensioenbetalingen gedurende het jaar voor een voormalig bestuurder bedroegen €278.889/£189.720 (2003: €306.903/£212.761).

# Verkort beloningsverslag

## Samenvatting van door bestuurders gehouden opties en aandelen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de opties en 'restricted shares' (gratis opties) die worden gehouden door bestuurders op aandelen Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV. Sinds 31 december 2004 hebben zich bij de bestuurders geen mutaties voorgedaan in hun bezit van opties op gewone aandelen Reed Elsevier NV of Reed Elsevier PLC.

|                              | Reed Elsevier PLC         |                                  |                     |                  | Reed Elsevier NV          |                                  |                     |                  |
|------------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------|------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------|------------------|
|                              | 1 januari 2004            | Toegekend in 2004 <sup>(i)</sup> | Uitgeoefend in 2004 | 31 december 2004 | 1 januari 2004            | Toegekend in 2004 <sup>(i)</sup> | Uitgeoefend in 2004 | 31 december 2004 |
| G. J. A. van de Aast         |                           |                                  |                     |                  |                           |                                  |                     |                  |
| – ESOS opties <sup>a</sup>   | 239.985                   | 124.956                          |                     | 364.941          | 169.904                   | 85.805                           |                     | 255.709          |
| – BIP aandelen <sup>b</sup>  |                           | 31.217                           |                     | 31.217           | 12.057                    |                                  |                     | 12.057           |
| – LTIP opties <sup>c</sup>   | 509.404 <sup>(ii)</sup>   |                                  |                     |                  | 358.658 <sup>(ii)</sup>   |                                  |                     |                  |
| – LTIS opties <sup>d</sup>   |                           | 229.087                          |                     | 229.087          | 157.309                   |                                  |                     | 157.309          |
| – LTIS aandelen <sup>d</sup> |                           | 104.130                          |                     | 104.130          | 71.504                    |                                  |                     | 71.504           |
| M. H. Armour                 |                           |                                  |                     |                  |                           |                                  |                     |                  |
| – ESOS opties <sup>a</sup>   | 551.595                   | 155.147                          |                     | 706.742          | 253.054                   | 106.536                          |                     | 359.590          |
| – BIP aandelen <sup>b</sup>  | 11.327                    | 19.225                           |                     | 30.552           | 8.030                     | 12.842                           |                     | 20.872           |
| – LTIP opties <sup>c</sup>   | 882.016 <sup>(ii)</sup>   |                                  |                     |                  | 617.256 <sup>(ii)</sup>   |                                  |                     |                  |
| – LTIS opties <sup>d</sup>   |                           | 284.437                          |                     | 284.437          | 195.317                   |                                  |                     | 195.317          |
| – LTIS aandelen <sup>d</sup> |                           | 129.289                          |                     | 129.289          | 88.780                    |                                  |                     | 88.780           |
| – SAYE opties <sup>e</sup>   | 3.924                     | 4.329                            | 3.924               | 4.329            |                           |                                  |                     |                  |
| Sir Crispin Davis            |                           |                                  |                     |                  |                           |                                  |                     |                  |
| – ESOS opties <sup>a</sup>   | 973.626                   | 305.303                          |                     | 1.278.929        | 652.546                   | 209.645                          |                     | 862.191          |
| – BIP aandelen <sup>b</sup>  | 22.731                    | 39.554                           |                     | 62.285           | 16.115                    | 26.421                           |                     | 42.536           |
| – LTIP opties <sup>c</sup>   | 1.718.213 <sup>(ii)</sup> |                                  |                     |                  | 1.202.446 <sup>(ii)</sup> |                                  |                     |                  |
| – LTIS opties <sup>d</sup>   |                           | 559.722                          |                     | 559.722          | 384.349                   |                                  |                     | 384.349          |
| – LTIS aandelen <sup>d</sup> |                           | 254.419                          |                     | 254.419          | 174.704                   |                                  |                     | 174.704          |
| – SAYE opties <sup>e</sup>   | 5.019                     |                                  |                     | 5.019            |                           |                                  |                     |                  |
| E. Engstrom                  |                           |                                  |                     |                  |                           |                                  |                     |                  |
| – ESOS opties <sup>a</sup>   |                           | 63.460 <sup>(iii)</sup>          |                     | 63.460           | 43.866 <sup>(iii)</sup>   |                                  |                     | 43.866           |
| – LTIS opties <sup>d</sup>   |                           | 318.398 <sup>(iii)</sup>         |                     | 318.398          | 220.090 <sup>(iii)</sup>  |                                  |                     | 220.090          |
| – LTIS aandelen <sup>d</sup> |                           | 144.726 <sup>(iii)</sup>         |                     | 144.726          | 100.040 <sup>(iii)</sup>  |                                  |                     | 100.040          |
| – "Restricted Shares"        |                           | 115.781 <sup>(iii)</sup>         |                     | 115.781          | 80.032 <sup>(iii)</sup>   |                                  |                     | 80.032           |
| A. Prozes                    |                           |                                  |                     |                  |                           |                                  |                     |                  |
| – ESOS opties <sup>a</sup>   | 507.930                   | 162.666                          |                     | 670.596          | 357.645                   | 111.699                          |                     | 469.344          |
| – BIP aandelen <sup>b</sup>  | 20.040                    | 20.104                           |                     | 40.144           | 14.552                    | 13.612                           |                     | 28.164           |
| – LTIP opties <sup>c</sup>   | 941.406 <sup>(ii)</sup>   |                                  |                     |                  | 655.310 <sup>(ii)</sup>   |                                  |                     |                  |
| – LTIS opties <sup>d</sup>   |                           | 298.221                          |                     | 298.221          | 204.782                   |                                  |                     | 204.782          |
| – LTIS aandelen <sup>d</sup> |                           | 135.555                          |                     | 135.555          | 93.083                    |                                  |                     | 93.083           |
| P. Tierney                   |                           |                                  |                     |                  |                           |                                  |                     |                  |
| – ESOS opties <sup>a</sup>   | 396.426                   | 162.666                          |                     | 559.092          | 282.258                   | 111.699                          |                     | 393.957          |
| – BIP aandelen <sup>b</sup>  |                           | 19.572                           |                     | 19.572           |                           | 13.252                           |                     | 13.252           |
| – LTIP opties <sup>c</sup>   | 1.321.420 <sup>(ii)</sup> |                                  |                     |                  | 940.860 <sup>(ii)</sup>   |                                  |                     |                  |
| – LTIS opties <sup>d</sup>   |                           | 298.221                          |                     | 298.221          | 204.782                   |                                  |                     | 204.782          |
| – LTIS aandelen <sup>d</sup> |                           | 135.555                          |                     | 135.555          | 93.083                    |                                  |                     | 93.083           |

(i) De opties onder het ESOS en het LTIS die tijdens het boekjaar zijn verleend op aandelen Reed Elsevier PLC hadden een uitoefenprijs van respectievelijk 487,25p en 478,0p; de opties die zijn verleend op aandelen Reed Elsevier NV hadden een uitoefenprijs van respectievelijk €10,57 en €10,30. Toekenning van voorwaardelijke aandelen onder het LTIS, het Restricted Plan en het Bonusinvesteringsplan hebben een uitoefenprijs nihil. De opties verleend onder SAYE hebben een uitoefenprijs van 377,6p.

(ii) Niet-uitgeoefende opties die gedurende het jaar afliepen.

(iii) Per 23 augustus 2004, de datum van benoeming tot bestuurder van Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC.

a ESOS: Executive Share Option Scheme; voor bestuurders en een brede groep andere hoge functionarissen.

b BIP: Bonusinvesteringsplan

c LTIP: Lange Termijn Investerings Programma 2000

d LTIS: Lange Termijn Investerings Programma 2004

e SAYE: Safe-as-you-earn Programma

De totale nominale bate voor belasting die tijdens het boekjaar door bestuurders is behaald bij de uitoefening van opties op gewone aandelen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC bedroeg €2.942/£2.001 (2003: €7.541.726/£5.201.190).

## Verkort beloningsverslag

Hieronder worden de belangen getoond van bestuurders en commissarissen ('directors') in het geplaatste aandelenkapitaal van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV per begin en per einde van het jaar. Sinds 31 december 2004 heeft zich geen wijziging voorgedaan in het belang van de bestuurders en commissarissen in het aandelenkapitaal van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC.

|                      | Reed Elsevier PLC<br>gewone aandelen |                     | Reed Elsevier NV<br>gewone aandelen |                     |
|----------------------|--------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|---------------------|
|                      | 1 januari<br>2004                    | 31 december<br>2004 | 1 januari<br>2004                   | 31 december<br>2004 |
| G. J. A. van de Aast | -                                    | 18.600              | 19.684                              | 19.684              |
| M. H. Armour         | 31.738                               | 46.926              | 22.284                              | 29.846              |
| G. J. de Boer-Kruyt  | -                                    | -                   | -                                   | -                   |
| J. F. Brock          | 3.000                                | 3.000               | -                                   | -                   |
| Sir Crispin Davis    | 450.293                              | 473.467             | 282.704                             | 298.261             |
| M. W. Elliott        | -                                    | -                   | -                                   | -                   |
| E. Engstrom          | -(i)                                 | -                   | -(i)                                | -                   |
| C. J. A. van Lede    | -                                    | -                   | 11.100                              | 11.100              |
| A. Prozes            | 96.525                               | 76.808              | 67.774                              | 63.454              |
| D. E. Reid           | -                                    | -                   | -                                   | -                   |
| Lord Sharman         | -                                    | -                   | -                                   | -                   |
| R. W. H. Stomberg    | -                                    | -                   | -                                   | -                   |
| M. Tabaksblat        | -                                    | -                   | 8.000                               | 8.000               |
| P. Tierney           | 12.000                               | 26.692              | 8.000                               | 17.952              |

(i) Per 23 augustus 2004, de datum van benoeming tot bestuurder van Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC.

# Informatie voor beleggers

## Jaarverslagen en jaarrekeningen

De volledige jaarverslagen en jaarrekeningen voor de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier, inclusief Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC, voor het jaar 2004, zijn beschikbaar op de Reed Elsevier website en verkrijgbaar ten kantore van de respectieve vennootschappen zoals vermeld op pagina 52. Additionele financiële informatie, waaronder de halfjaarberichten, de persberichten en presentaties met betrekking tot de resultaten, is eveneens beschikbaar op de website.

## Koersinformatie

De gewone aandelen van Reed Elsevier PLC zijn genoteerd aan de London Stock Exchange.

De gewone aandelen van Reed Elsevier NV zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.

De gewone aandelen van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV zijn genoteerd aan de New York Stock Exchange in de vorm van American Depositary Shares (ADS-en), waarvoor American Depositary Receipts (ADR's) als certificaat worden uitgegeven.

De koers van de gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC is beschikbaar op de Reed Elsevier website en de financiële pagina's van verschillende kranten.

## Informatie voor houders van gewone aandelen Reed Elsevier PLC

### Service voor aandeelhouders

Het register van gewone aandelen van Reed Elsevier PLC wordt bijgehouden door: Computershare Investor Services PLC. Verzoeken om inlichtingen met betrekking tot het houden van gewone aandelen in Reed Elsevier PLC en wijzigingen in persoonsgegevens dienen te worden doorgegeven aan Computershare op het adres vermeld op pagina 52.

### Elektronische communicatie

Reed Elsevier PLC heeft desgevraagd per e-mail aan aandeelhouders laten weten dat dit Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening 2004, de Jaarrekening 2004 en de oproep voor de Algemene Vergadering met een volmachtformulier, beschikbaar zijn op de website van Reed Elsevier. Op deze website is tevens een link opgenomen waarmee aandeelhouders zich kunnen aanmelden voor toekomstige elektronische communicatie. Aandeelhouders van Reed Elsevier PLC kunnen met betrekking tot de aanstaande jaarlijkse aandeelhoudersvergadering via internet een stem per volmacht uitbrengen of, indien men gebruiker is van het CREST-systeem, via CREST. In het volmachtformulier is een gebruiksaanwijzing opgenomen voor dit elektronische stelsysteem.

Aandeelhouders die zich niet hebben geregistreerd voor elektronische communicatie kunnen dat online doen op [www.computershare.com.uk/register/reed](http://www.computershare.com.uk/register/reed), met vermelding van hun persoonlijke referentienummer (SRN) dat vermeld staat op certificaten van aandeel en 'tax vouchers'.

## Dividenden

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

## Het schenken van aandelen

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

## Splitsing van gewone aandelen

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

## Capital Gains Tax

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

## Ongevraagde post

Net als andere beursgenoteerde ondernemingen in het VK is Reed Elsevier PLC juridisch gehouden haar aandeelhoudersregister beschikbaar te stellen aan eenieder die een kopie wenst.

Aandeelhouders kunnen ongevraagde post ontvangen van organisaties die hun diensten aanbieden. Om de ontvangst van dergelijke ongevraagde post te beperken, moeten aandeelhouders contact opnemen met Mailing Preference Service ("MPS") op +44(0)845 704 4599, of online via [www.mpsonline.org.uk](http://www.mpsonline.org.uk), of door schriftelijk bij MPS een registratieformulier aan te vragen op:

Mailing Preference Service  
FREEPOST 29 LON20771  
Londen, W1E 0ZT

Aandeelhouders kunnen echter desondanks nog steeds ongevraagde post ontvangen van organisaties die niet bij de dienst van MPS zijn aangesloten.

# Informatie voor beleggers

## Informatie voor gewone aandeelhouders Reed Elsevier NV

### Inlichtingen

Houders van gewone aandelen op naam Reed Elsevier NV kunnen voor inlichtingen met betrekking tot overdracht van aandelen, dividenden, adreswijzigingen en bankrekeningen terecht bij de Secretaris van Reed Elsevier NV ten kantore van de vennootschap vermeld op pagina 52.

### Dividendbetalingen

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

### Splitsing van gewone aandelen

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

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

### Jaarverslagen en Jaarrekeningen

Dit Nederlandstalige Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening 2004 is een vertaling van het officiële Engelse document met de naam Reed Elsevier Annual Review and Summary Financial Statements 2004. De Nederlandse vertaling heeft geen rechtskracht en bij verschillen met het Engelse origineel, geldt de Engelstalige versie. Dit document dient gelezen te worden in samenhang met het meer complete document Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2004, waarvan geen Nederlandse vertaling is gemaakt. Beide Engelstalige documenten zijn verkrijgbaar op Reed Elsevier's website. Exemplaren zijn voorts verkrijgbaar ten kantore van Reed Elsevier NV op het adres vermeld op pagina 52. Aldaar kunnen ook gedrukte exemplaren van dit Nederlandstalige document worden verkregen.

Reed Elsevier NV heeft afspraken gemaakt met Stichting Communicatiekanaal Aandeelhouders, teneinde de communicatie met en tussen aandeelhouders te bevorderen, in het bijzonder met betrekking tot algemene vergaderingen van aandeelhouders. In het kader van deze afspraken zullen houders van aandelen Reed Elsevier NV die in bewaring zijn gegeven bij een Nederlandse bank ("aangesloten instelling"), en die de voor dit doel aangewezen instantie van hun belangstelling in kennis hebben gesteld, schriftelijke informatie van de vennootschap ontvangen, alsmede een volmachtformulier, voor hun vertegenwoordiging op algemene vergaderingen van aandeelhouders. Zij kunnen dit jaar voor het eerst ook elektronisch stemmen via [www.proxyvote.nl](http://www.proxyvote.nl)

## Informatie voor houders van ADR's Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV

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

### Service voor ADR-houders

Verzoeken om inlichtingen met betrekking tot ADR's Reed Elsevier PLC of Reed Elsevier NV dienen gericht te worden aan de ADR Depositary op het adres vermeld op pagina 52.

### Dividend

Dividenden op ADR's Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC worden door de ADR Depositary uitgekeerd in US dollar. De betaling van het slotdividend over 2004 op ADR's Reed Elsevier PLC zal op 20 mei 2005 worden geconverteerd tegen de £/US\$ koers, en op ADR's Reed Elsevier NV tegen de €/US\$ koers.

### Jaarverslag op Form 20-F

Het jaarverslag op Form 20-F voor de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier, Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV, wordt elektronisch gedeponeerd bij de United States Securities and Exchange Commission. Een kopie van Form 20-F is verkrijgbaar op de Reed Elsevier website en bij de ADR Depositary op het adres vermeld op pagina 52.

## Financiële kalender 2005

|                    |                   |   |
|--------------------|-------------------|---|
| <b>17 februari</b> | <b>PLC<br/>NV</b> | Bekendmaking van de resultaten over 2004  |
| <b>27 april</b>    | <b>PLC</b>        | Jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van Reed Elsevier PLC, Millennium Hotel, Grosvenor Square, Londen W1                          |
| <b>27 april</b>    | <b>PLC<br/>NV</b> | Mededeling inzake gang van zaken 2005   |
| <b>27 april</b>    | <b>PLC</b>        | Notering gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier PLC ex-slotdividend 2004  |
| <b>28 april</b>    | <b>NV</b>         | Jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van Reed Elsevier NV, Hotel Okura, Ferdinand Bolstraat 333, 1072 LH Amsterdam                 |
| <b>29 april</b>    | <b>PLC<br/>NV</b> | Record date slotdividend 2004 gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier PLC en registratiedatum slotdividend 2003 aandeelhouders Reed Elsevier |
| <b>2 mei</b>       | <b>NV</b>         | Notering aandelen en ADR's Reed Elsevier NV ex-(slot)dividend 2004  |
| <b>4 mei</b>       | <b>NV</b>         | Record date slotdividend 2004 ADR's Reed Elsevier NV  |
| <b>20 mei</b>      | <b>PLC<br/>NV</b> | Betaling slotdividend 2004 aan houders van gewone aandelen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC  |
| <b>27 mei</b>      | <b>PLC<br/>NV</b> | Betaling slotdividend 2004 aan ADR-houders Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC  |
| <b>28 juli</b>     | <b>PLC<br/>NV</b> | Bekendmaking van de halfjaarcijfers 2005  |
| <b>29 juli</b>     | <b>NV</b>         | Registratiedatum 2005 interim-dividend aandeelhouders Reed Elsevier NV  |
| <b>1 augustus</b>  | <b>NV</b>         | Notering gewone aandelen Reed Elsevier NV ex-interim-dividend 2005  |
| <b>2 augustus</b>  | <b>NV</b>         | Notering ADR's Reed Elsevier NV ex-interim-dividend 2005  |
| <b>3 augustus</b>  | <b>PLC</b>        | Notering gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier PLC ex-interim-dividend 2005  |
| <b>4 augustus</b>  | <b>NV</b>         | Record date interim-dividend 2005 ADR's Reed Elsevier NV  |
| <b>5 augustus</b>  | <b>PLC</b>        | Record date interim-dividend 2005 gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier PLC  |
| <b>26 augustus</b> | <b>PLC<br/>NV</b> | Betaling interim-dividend 2005 gewone aandelen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC  |
| <b>2 september</b> | <b>PLC<br/>NV</b> | Betaling interim-dividend 2005 ADR'S Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC  |
| <b>17 november</b> | <b>PLC<br/>NV</b> | Mededeling inzake gang van zaken 2005   |

# Contactgegevens

## Reed Elsevier PLC

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

## Accountants

Deloitte & Touche LLP  
Hill House  
1 Little New Street  
London EC4A 3TR  
Verenigd Koninkrijk

## Effectenbanken

Cazenove & Co. Ltd  
20 Moorgate  
London EC2R 6DA  
Verenigd Koninkrijk

## Reed Elsevier NV

Radarweg 29  
1043 NX Amsterdam  
Tel: +31 (0) 20 485 2434  
Fax: +31 (0) 20 618 0325

Deloitte Accountants B.V.  
Orlyplein 10  
1043 DP Amsterdam

ABN AMRO Bank NV  
Gustav Mahlerlaan 10  
1082 PP Amsterdam

## ADR Depository voor Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV

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

## Reed Elsevier PLC Registrar

Computershare Investor  
Services PLC  
PO Box 82  
The Pavilions  
Bridgwater Road  
Bristol BS99 7NH  
Verenigd Koninkrijk  
Tel: +44 (0) 870 702 0019  
[www.computershare.co.uk](http://www.computershare.co.uk)

Voor meer beleggersinformatie bezoek  
[www.reedelsevier.com](http://www.reedelsevier.com)

### Forward looking statements

Het Reed Elsevier Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening bevat verwachtingen ('forward looking statements') in de zin van sectie 27A van de herziene US Securities Act 1933 en sectie 21E van de herziene US Securities Exchange Act 1934.

Deze verwachtingen zijn onderhevig aan risico's en onzekerheden, en de feitelijke resultaten en gebeurtenissen kunnen beduidend afwijken van wat op het ogenblik wordt verwacht als weergegeven in die forward looking statements. De termen 'verwachten', 'zou kunnen', 'zullen' en dergelijke uitdrukkingen zijn forward looking statements. Factoren die aanleiding kunnen geven tot andere ontwikkelingen dan voorzien zijn onder meer, maar niet beperkt tot: de economische situatie en omstandigheden in de markten waarop Reed Elsevier actief is; koersschommelingen; de houding van klanten; handelingen van concurrenten; ontwikkelingen in wet- en regelgeving en fiscale ontwikkelingen; veranderingen in het recht die van invloed zijn op Reed Elseviere intellectuele eigendomsrechten en communicatie via het internet; en de effecten van technologische veranderingen.

Ontwerp en productie door **35** Londen  
Foto's: Arnhel de Serra  
Foto's directeuren/commissarissen:  
Julian Calder  
Pre-press en druk:  
De Bussy Ellerman Harms BV, Amsterdam  
[www.dbeh.nl](http://www.dbeh.nl)



Elsevier

LexisNexis

Harcourt Education

Reed Business