

# Inspireert onderzoek

Jaaroverzicht en  
Verkorte Jaarrekening 2005

# 2005

## Relaties met onze klanten

Inleiding	→ 1
Elsevier	→ 2
LexisNexis	→ 4
Harcourt Education	→ 6
Reed Business	→ 8

## Overzicht van ons bedrijf

Hoofdpunten	→ 10
Verslag van de Chairman en de Chief Executive Officer	→ 12
Bedrijfsoverzicht	→ 18
Overzicht van activiteiten en financiële resultaten	→ 20
Verslag van de Chief Financial Officer	→ 22
Maatschappelijk verantwoord ondernemen	→ 24
Bestuurders en commissarissen	→ 26
Corporate governance	→ 28

## Verkorte financiële overzichten

Verkorte jaarrekening	→ 29
Accountantsverklaring	→ 36
Verkort beloningsverslag	→ 37

## Informatie voor aandeelhouders

Informatie voor beleggers	→ 42
Financiële kalender 2006	→ 44
'Forward looking statements'	→ 44
Contactgegevens	→ 45

De officiële jaarverslagen en jaarrekeningen van Reed Elsevier over 2005 zijn opgesteld in de Engelse taal en worden gevormd door de Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2005 en door de Reed Elsevier Annual Review and Summary Financial Statements 2005. Van dit laatste document treft u hier een Nederlandse vertaling, die met zorg is gemaakt, maar die geen officiële status heeft en waaraan geen rechten kunnen worden ontleend. De jaarstukken zijn verkrijgbaar op [www.reedelsevier.com](http://www.reedelsevier.com)

# De kennis die wij aanreiken inspireert op vele verschillende manieren tot onderzoek.

Van rechtszaal tot klaslokaal; van papier tot pixel;  
van server tot PDA; van Tokio tot Londen.

De professionele wereld heeft een  
onverzadigbare behoefte aan kennis, informatie,  
en nieuwe ideeën. Iedere dag wordt meer  
informatie verwacht. Sneller. Gemakkelijker in  
het gebruik. En nu.

Daarom leveren wij, elke dag, wereldwijd, steeds  
meer producten en diensten aan steeds meer  
mensen.

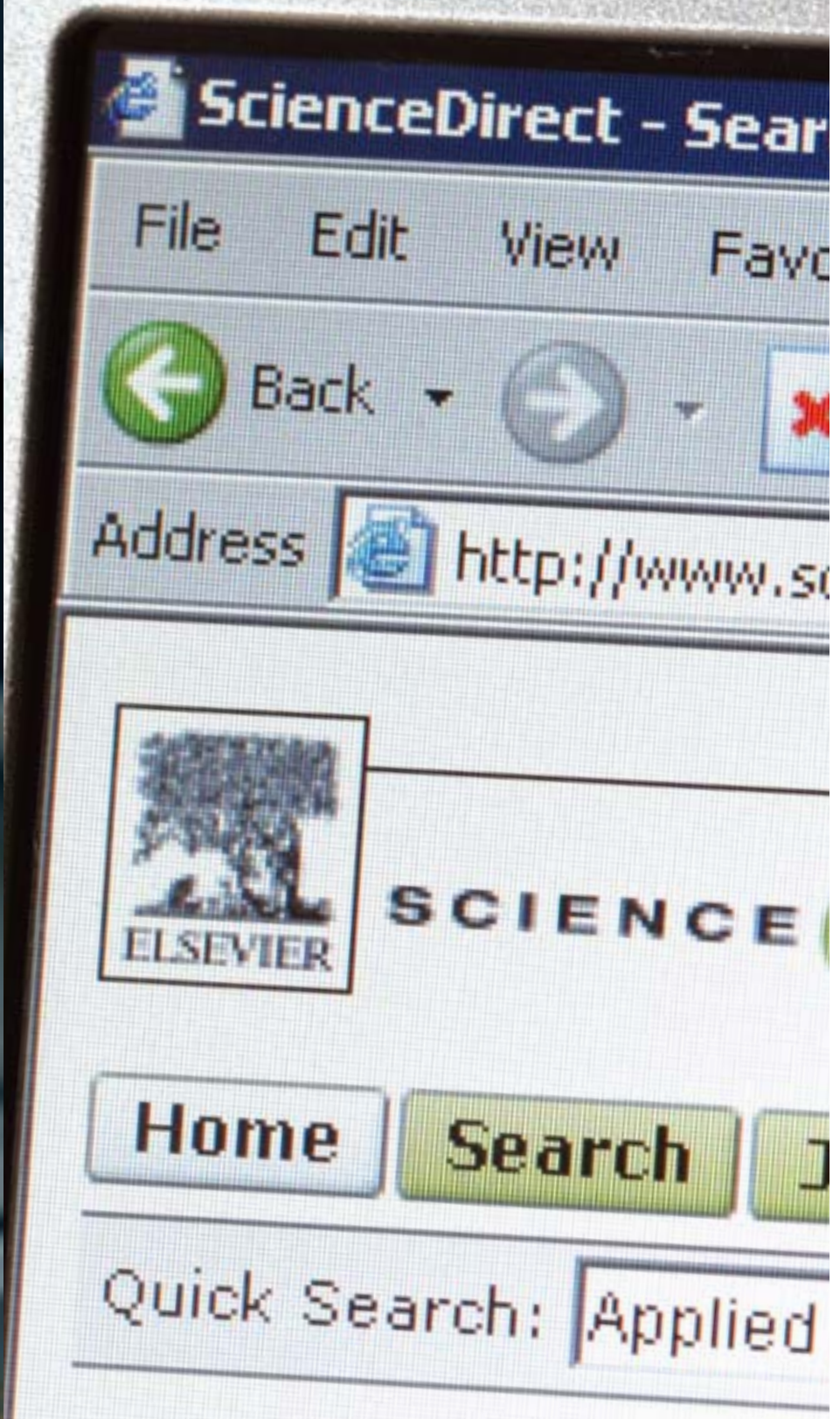
24.00 uur, Redcar, Engeland . . . . .

**Julian Barwick, wetenschappelijk onderzoeker, behoort tot een team van 45 personen dat naarstig op zoek is naar antwoorden op vragen als waarom het ene materiaal beter presteert dan het andere. Daarvoor moet hij de laatste wetenschappelijke ontwikkelingen op de voet kunnen volgen, en snel. De eerst aangewezen informatiebron is dan ScienceDirect, een duidelijke, gedetailleerde en eenvoudig te gebruiken databank. Deze geeft toegang tot meer dan zeven miljoen artikelen, en dat is een heleboel informatie om te verwerken.**

→ ScienceDirect van **Elsevier** is 's werelds grootste online-verzameling wetenschappelijke, medische en technische (STM) informatie, full-text en bibliografisch. ScienceDirect is geïntegreerd met andere platforms en databanken en wordt gebruikt door meer dan tien miljoen gebruikers verspreid over duizenden organisaties in ruim zeventig landen. Sinds de introductie in 1999 zijn meer dan 700 miljoen artikelen gedownload, waarmee Elsevier's streven om een digitale STM-bibliotheek te creëren realiteit is geworden.



... ICI Measurement Science Group



9:00 uur 's morgens, Cleveland, Ohio


**Oliver C. Henkel, advocaat erfrecht.** Als hij niet over de juiste informatie beschikt, verliezen zijn cliënten meer dan alleen geld. Doordat hij via LexisNexis op [lexis.com](http://lexis.com) direct toegang heeft tot online-updates van jurisprudentie en de meest recente juridische ontwikkelingen, kan hij zijn cliënten volgens de actuele stand van zaken adviseren inzake essentiële beslissingen over het beheer van nalatenschappen.

→ Total Practice Solutions van **LexisNexis** helpt juristen te excelleren in hun dagelijkse praktijk. Gebruikers hebben online-toegang tot gezaghebbende en veelomvattende juridische informatie, nieuws, zakelijke informatie en publiek toegankelijke overheidsinformatie. Tot de abonnees behoren onder meer de top 100-advocatenkantoren in de VS en 97% van de Fortune 500-bedrijven. Wereldwijd bedient LexisNexis meer dan vier miljoen abonnees in ruim 100 landen.



Thompson Hine LLP



A young boy with dark hair, wearing a green and black camouflage t-shirt, is shown in profile, looking towards the right. He appears to be focused on a task, likely a computer screen. The background is a blurred classroom setting with other students and bright lighting.

**Shelly Arneson, schoolhoofd, is verantwoordelijk voor de algemene vorming van honderden kinderen. Wij helpen Shelly en haar team met Stanford Learning First, een online-toets die laat zien hoe kinderen het doen, specifieke leerproblemen diagnosticeert en waar nodig extra begeleiding en advies geeft. Door jonge kinderen vanaf het eerste begin goed te begeleiden, heeft haar school zich kunnen ontwikkelen tot een van de beste in Florida.**

→ Stanford Learning First van **Harcourt Education** biedt geïntegreerde online-functionaliteit voor beoordeling, analyse en begeleiding van leerlingen. Deze webapplicatie geeft onmiddellijke feedback op de prestaties van leerlingen en helpt docenten de kloof te overbruggen tussen beoordeling en instructie. De docent kan daarmee een effectief lesprogramma samenstellen dat zich vooral richt op die gebieden waar de leerling extra begeleiding nodig heeft.

8.30 uur 's morgens, basisschool Lula J Edge, Niceville, Florida . . . . .



..... Het programma Stanford Learning First



10.00 uur 's morgens, Jacob K Javits Convention Centre, New York . . .



**Eric Sommerton, Vice-President Marketing, SafeBoot. De wereldwijd georganiseerde Infosecurity-vakbeurzen hebben van hem een beursadept gemaakt. Voor Eric is het van vitaal belang de concurrentie voor te blijven. Infosecurity verschaft hem toegang tot bezoekers met beleids- en budgetverantwoordelijkheid, in een omgeving waar marktkennis wordt opgedaan, waar contacten worden gelegd, onder meer met potentiële klanten, en waar deals worden gesloten.**

→ Infosecurity van **Reed Business** wordt wereldwijd op elf verschillende locaties gehouden, waaronder New York, en is de ontmoetingsplaats voor IT-beveiligingsspecialisten. Klanten en bezoekers kunnen, waar ze ook zijn, rekenen op de hoogste kwaliteitsnormen. Infosecurity is een van de 460 evenementen, in 38 landen, voor ruim 50 bedrijfstakken, die door Reed Business, 's werelds grootste organisator van vakbeurzen en congressen, worden verzorgd.

..... de vakbeurs Infosecurity

**De omzetgroei is versneld, de autonome marges zijn weer verbeterd en er is een sterke kasgeneratie.**

De behaalde rendementen op het geïnvesteerd vermogen zijn goed en groeien.

Drie van onze vier divisies presteerden goed en realiseerden of overtroffen de eigen doelstelling voor autonome omzetgroei of deden het zelfs beter.

## Over het geheel genomen, hadden wij een succesvol jaar met goede groei:

- De omzet steeg tegen constante wisselkoersen met 7%
- Het aangepaste winst voor belasting en het resultaat per aandeel stegen, tegen constante wisselkoersen, met respectievelijk 9% en 11%
- De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedroeg €1,6mrd/£1,1mrd

## Elsevier, LexisNexis en Reed Business presteerden goed, Harcourt Education teleurstellend:

- Sterke vraag naar wetenschappelijke en medische informatie bij Elsevier
- LexisNexis presteerde goed met online-oplossingen voor de integrale juridische praktijk, met het risk management bedrijf en op internationale markten
- Snelle groei van het online-product bij Reed Business en sterke resultaten van het beursbedrijf bij herstel van markten
- Sterke groei in de VS bij de basisactiviteiten van Harcourt Education negatief beïnvloed door tegenvallende resultaten bij ondersteunende leermiddelen en het testbedrijf

## Focus op efficiënt gebruik van kapitaal:

- Dividend Reed Elsevier NV stijgt met 9%; dividend Reed Elsevier PLC stijgt met 11%
- Introductie programma voor jaarlijkse inkoop van aandelen; €290mln/£200mln in 2006; €870mln/£600mln in komende drie jaar
- Dividend en inkoop van aandelen zullen naar verwachting overeenkomen met zo'n 70-80% van de vrije kasstroom in 2006



↑ 60 miljoen documenten zijn in 2005 aan de LexisNexis databank toegevoegd.

↓ **Saxon Math.** Uniek pedagogisch gestuurd wiskundeprogramma voor basisvorming Amerikaanse scholieren.



## Verslag van de Chairman en de Chief Executive Officer



### Het doet ons genoegen te kunnen berichten dat over het geheel genomen sprake was van goede vooruitgang bij Reed Elsevier.

Onze financiële doelstellingen, 5% autonome omzetgroei en dubbelcijferige groei van het aangepaste resultaat bij constante wisselkoersen, zijn gerealiseerd en deze gelden ook voor 2006. Drie van de vier divisies presteerden goed en realiseerden of overtroffen de eigen divisiedoelstelling voor autonome omzetgroei. Harcourt Education stelde echter teleur in twee belangrijke markten en stevige maatregelen worden genomen ten aanzien van de kwesties die spelen bij product, marketing en organisatie. Over het geheel genomen versnelde de omzetgroei, zijn de autonome marges verder verbeterd, was er sprake van sterke kasgeneratie en werden goede, stijgende rendementen behaald op het geïnvesteerd vermogen.

Ook in strategisch en operationeel opzicht werd positieve vooruitgang geboekt. We hebben onze content uitgebreid, nieuwe, innovatieve online-informatieproducten en -diensten geïntroduceerd en superieure technologie en expertise toegepast. Onze distributie is verder verbreed met de wereldwijde aanwinst van nieuwe klanten en met uitbreiding van ons productaanbod werd ingespeeld op de zich uitbreidende vraag van onze afnemers in de digitale omgeving. Eenderde van onze omzet wordt inmiddels gerealiseerd met elektronische producten die via het internet worden geleverd en er zijn veelbelovende kansen om met online-informatie en -toepassingen additionele waarde te creëren voor onze klanten en aandeelhouders.

**Jan Hommen**

Chairman

**Sir Crispin Davis**

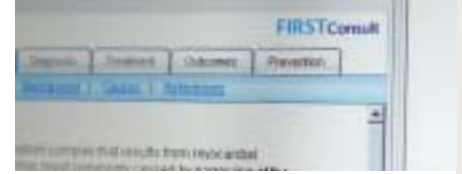
Chief Executive Officer



↓ **LexisNexis Publisher** is een weboplossing die nieuws distribueert naar bedrijfsintranetten.



↓ **FIRSTConsult** is een online klinisch informatieproduct, op basis van aangetoonde resultaten, voor artsen en verplegend personeel in de VS.



### Financiële resultaten en voortgang

De totale omzet steeg in 2005 tegen constante wisselkoersen met 7%, bij een stijging van de autonome omzetgroei, exclusief acquisities en desinvesteringen, met 5%, tegenover 3% in 2004.

Op wetenschappelijke en medische markten was sprake van aanhoudend sterke vraag naar informatie over wetenschappelijk onderzoek en medische informatie, in een klimaat met meer budgettaire ruimte. De toegenomen vraag betreft met name online-producten en komt ook van de groeiende beroepsgroep in de gezondheidszorg. De juridische markt gaf goede groei te zien van de vraag naar online-hulpmiddelen voor verbetering van de productiviteit en praktijkoplossingen, alsook wat betreft internationale online-expansie en risk management.

Op de onderwijsmarkt was sprake van sterke groei in het Amerikaanse K-12-segment (K 12: kleuter-, basis- en voortgezet onderwijs t/m groep 12), op basis van succes op de ruimere Amerikaanse markt voor schoolboeken in staten met voorgeschreven curriculum. Dit werd echter grotendeels tenietgedaan door een zwakke markt voor ondersteunende leermiddelen en belangrijk achterblijvende resultaten bij het bedrijf voor ondersteunende leermiddelen en testmateriaal.

Op de business-to-business markten zien we inmiddels over het geheel genomen een positiever beeld. Het vakbeurzen-bedrijf groeide sterk bij zich herstellende markten, en terwijl de advertentiemarkt voor gedrukte media nog zwak is, bleven de online-diensten waarin wij de laatste jaren hebben geïnvesteerd, zich in snel tempo ontwikkelen.

Het aangepast bedrijfsresultaat steeg tegen constante

wisselkoersen met 8%, en autonoom met 6%.

De marges van het bedrijfsresultaat toonden een autonome verbetering van 0,2 procentpunt door de combinatie van omzetgroei en stringente kostenbeheersing. De aangepaste kasstroom uit bedrijfsactiviteiten was sterk en kwam uit op €1.577mln/£1.080mln. Daarbij werd 95% van het aangepast bedrijfsresultaat geconverteerd in kas, door afnemende investeringen in kapitaalgoederen en stringent management van werkkapitaal bij expanderende bedrijfsactiviteiten.

Het rendement op geïnvesteerd vermogen steeg met 0,4 procentpunt tot 9,4% en recente acquisities realiseren of zullen naar verwachting binnen drie jaar een vermogensrendement realiseren van ruim 10%, met aanhoudend goede rendementsgroei in de jaren daarna.

De aangepaste winst voor belasting steeg, tegen constante wisselkoersen, met 9% en het aangepaste resultaat per aandeel steeg met 11%, rekening houdend met een lager effectief belastingtarief.

De financiële resultaten zijn dit jaar voor het eerst volgens International Financial Reporting Standards (IFRS) opgesteld, waarbij de vergelijkende cijfers dienovereenkomstig zijn aangepast. Voor de herleiding van onze nieuwe benchmark-cijfers\* wordt verwezen naar het overzicht van activiteiten en financiële resultaten en het verkorte financiële overzicht (pag.32).

Tegen gerapporteerde wisselkoersen bedroeg de totale omzet €7.542mln/£5.166mln, 7% hoger dan vorig jaar in zowel euro als pond sterling. Het aangepaste resultaat per aandeel steeg met 9% tot €0,70 voor Reed Elsevier NV en met 10% tot 31,5p voor Reed Elsevier PLC.

\*Aangepaste cijfers



↑ **ICIS-LOR** is een online-service die tot vier keer per dag wordt geactualiseerd en informatie verstrekt over prijzen op de markten voor petrochemische en olieproducten.



↑ **Boerderij**, het belangrijkste Nederlandse vakblad voor de agrarische sector.

↓ **Cell** is een toonaangevend tijdschrift voor de biomedische wereld.



## Verslag van de Chairman en de Chief Executive Officer vervolg

**We hebben onze content uitgebreid, nieuwe innovatieve online-informatieproducten en -diensten geïntroduceerd, superieure technologie en expertise toegepast, onze distributie verder verbreed met de wereldwijde aanwinst van nieuwe klanten, en ons productaanbod vergroot om tegemoet te komen aan de zich uitbreidende vraag van onze klanten in de digitale omgeving.**

Het door de respectieve boards voorgestelde, geëgaliseerde slotdividend bedraagt €0,267 voor Reed Elsevier NV en 10,7p voor Reed Elsevier PLC, een stijging van 11% voor beiden. Samen met het interim-dividend, resulteert dit in een totaaldividend van respectievelijk €0,359 en 14,4p, en dat is ten opzichte van het dividend een jaar eerder een stijging van 9% voor Reed Elsevier NV en van 11% voor Reed Elsevier PLC. (Het verschil in procentuele toename is het gevolg van wisselkoersfluctuaties sinds de bekendmaking van het dividend vorig jaar.) Deze stijging van het dividend is terug te voeren op het vorig jaar aangekondigde progressievere dividendbeleid, waarmee voor dividendgroei nauwer wordt aangesloten bij de groei van het aangepaste resultaat.

### Gebruik van kas

De vrije kasstroom nam in 2005 vóór dividend met €150mln/£108mln toe tot €1.116mln/£764mln. Daarvan is 44%, oftewel €491mln/£336mln, uitgekeerd in de vorm van dividend en 37%, oftewel €415mln/£284mln, besteed aan acquisities netto voor kleine desinvesteringen.

Na analyse van onze financiële positie en vooruitzichten, introduceren wij met ingang van dit jaar een programma voor jaarlijkse inkoop van aandelen ter verdere verbetering van de efficiënte benutting van ons kapitaal. Het bedrag kan van jaar tot jaar variëren, maar afhankelijk van marktomstandigheden en de gang van zaken verwachten wij in 2006 circa \$350mln (€290mln/£200mln) te besteden aan inkoop van aandelen en circa \$1mrd (€870mln/£600mln) over een periode van drie jaar.

Gezien de sterkere vrije kasstroom en de positieve groeivoorzichten menen wij dat dit programma het rendement voor aandeelhouders zal vergroten, en ons toch de financiële ruimte laat om het bedrijf verder te ontwikkelen, zowel autonoom als via acquisities. In combinatie met ons dividendbeleid zal met dit programma naar verwachting zo'n 70-80% van de vrije kasstroom in 2006 aan aandeelhouders worden uitgekeerd. De inkoop van aandelen in Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC zal in overeenstemming zijn met de egaliseratio.

7%

De totale omzet steeg in 2005, tegen constante koersen, met 7%.

9%

De aangepaste winst voor belasting steeg, tegen constante koersen, met 9% in 2005.

↓ **Abacus evolve**, het meestgebruikte programma voor rekenen op basisscholen in het Verenigd Koninkrijk.



De verwachting is dat de beschikbare vrije kasstroom na dividend en aandeleninkoop zal worden aangewend voor acquisities die de strategische ontwikkeling en groei van Reed Elsevier versnellen en superieure financiële rendementen zullen realiseren. Mochten zich acquisitiekansen aandienen waarvoor de beschikbare vrije kasstroom ontoereikend is, dan zullen deze naar verwachting worden gefinancierd met vreemd vermogen.

#### Divisieresultaten en gang van zaken

De wetenschappelijke en medische activiteiten van Elsevier hadden een sterke abonnementvernieuwing, toenemende online-verkopen en, in de tweede helft van het jaar, een succesvol uitgeefprogramma voor medische boeken. Dit resulteerde in 8% omzetgroei, tegen constante wisselkoersen, inclusief de gedeeltelijke bijdrage van het in augustus geacquireerde bedrijf MediMedia MAP. De autonome omzetgroei bedroeg 5% tegenover 4% een jaar eerder, waarbij de autonome marge op hetzelfde niveau bleef als vorig jaar, ondanks de introductiekosten van de recent geïntroduceerde Scopus-databank en van andere producten. Wij verwachten dat deze goede omzetontwikkeling zich doorzet met mogelijkheden voor verbetering van de autonome marges door omzetgroei en kostenbeheersing.

LexisNexis liet dit jaar zeer goede groei zien met succes bij het realiseren van de drie belangrijkste strategische prioriteiten: uitbreiding van activiteiten van research naar totaaloplossingen voor de juridische praktijk; ontwikkeling van risk management tot een belangrijke bedrijfsactiviteit; en internationale uitbreiding via innovatieve online-producten en -diensten. Op de Noord-Amerikaanse en internationale markten was sprake van sterke vraag naar online-informatie en oplossingen voor efficiëntere praktijkvoering. In de VS was op de Corporate and Federal markten sprake van aanhoudend herstel voor online-nieuws en -bedrijfsinformatie, van hogere volumes octrooi-informatie en een sterke vraag naar risk management. Bij LexisNexis steeg de totale omzet met 13%, tegen constante wisselkoersen, met verbetering van marges. De autonome

omzet steeg met 6% tegenover een 5% doelstelling en 4% groei in 2004. Er was een sterke bijdrage van recente acquisities, waaronder Seisint, waar de sterke vraag naar de effectieve 'risk management'-producten aanhield met een omzetgroei van 20% op jaarbasis.

Harcourt Education had een teleurstellend jaar. Het bedrijf presteerde sterk met de kernactiviteiten voor het onderwijs in de VS en verwierf een belangrijk marktaandeel bij de levering van nieuw lesmateriaal voor de belangrijkste onderwerpen binnen het curriculum waarop wij concurreren. Met lesmateriaal voor het basisonderwijs waren wij nr. 1, met lesmateriaal voor het voortgezet onderwijs nr. 2. Dit werd echter grotendeels tenietgedaan door een combinatie van zwakke markten voor ondersteunende leermiddelen en belangrijk achterblijvende resultaten van onze activiteiten met ondersteunende leermiddelen en testmateriaal. In een zwakke markt voor ondersteunende leermiddelen bleken eerder verschenen titels, die niet goed aansloten op de "No Child Left Behind Act", moeilijker te verkopen, terwijl dit onvoldoende kon worden gecompenseerd met groei van nieuwe titels. Op het gebied van testen kwamen minder nieuwe contracten van Amerikaanse staten binnen dan voorzien en ook werd er minder verkocht van het catalogusaanbod, in een tegenvallend jaar voor dit type producten.

De omzet van Harcourt Education groeide met 3%, tegen constante wisselkoersen, en exclusief acquisities en desinvesteringen met 2%, bij een groei-doelstelling van 9-10%. De autonome marge bleef min of meer op peil dankzij stringente kostenbeheersing gedurende het jaar.



← **Scirus**, de zoekmachine van Elsevier, verbindt ruim 200 miljoen pagina's die op wetenschappelijk onderzoek betrekking hebben.



← **World Travel Market** In 2005 had WTM 48.000 bezoekers. Het is de belangrijkste beurs voor de reisbranche.

## Verslag van de Chairman en de Chief Executive Officer vervolg

**De vooruitzichten voor de langere termijn zijn veelbelovend. Wij hebben een heldere, consistente strategie en toenemend succes in de markt.**

In reactie op de tegenvallende gang van zaken bij ondersteunende leermiddelen en bij het testbedrijf is stevig ingegrepen. Ter stimulering van de groei zijn onder meer wijzigingen in management en organisatie doorgevoerd, zijn de uitgeefprogramma's vernieuwd en versneld en is het verkoopapparaat aanzienlijk versterkt. Dit moet al in 2006 een gunstige uitwerking hebben, hoewel het pas vanaf 2007 meer fundamenteel effect zal hebben op de omzetgroei en de margeontwikkeling. 2006 is geen sterk jaar voor de adoptie van lesmateriaal door Amerikaanse staten, maar de jaren 2007-2009 zijn dat wel. We hebben sterke uitgeefprogramma's in voorbereiding om Harcourt's prominente positie in het adoptieproces te handhaven.

Na enkele jaren met een krimpende markt en geen groei zag Reed Business verbetering optreden in haar markten met een sterke vraag naar online-diensten en vakbeurzen. De snelle groei van de omzet uit online-activiteiten is te danken aan het doorgaan met investeren in nieuwe online-producten en -diensten gedurende verscheidene jaren, ondanks moeilijke marktomstandigheden. Gedrukte advertenties gaven opnieuw een wisselend beeld te zien, afhankelijk van regio en sector en deels door migratie naar online. De omzet van Reed Business, totaal en autonoom, nam, tegen constante wisselkoersen, met 5% toe, bij een doelstelling voor autonome groei in 2005 van 4-5% en 2% groei in het voorgaande jaar. Ook de marges verbeterden. Hoewel er wat betreft de belangrijkste ontwikkelde economieën enige onzekerheid bestaat over de economische vooruitzichten, is het momentum bij de overgang naar 2006 positief, vooral voor vakbeurzen en online-producten en -diensten. Vandaar dat Reed Business ook voor 2006 een autonome groeid doelstelling heeft van 4-5% met naar verwachting verdere margeverbetering.

Zie het overzicht van activiteiten en financiële resultaten voor meer informatie over de resultaten van onze bedrijven.

# 11% 9%

Het totale dividend over 2005 steeg met 11% voor Reed Elsevier PLC en met 9% voor Reed Elsevier NV.

# 1/3

Een derde van onze omzet is nu elektronisch en wordt via het internet gegenereerd.

↓ **Time Matters**, management software voor bedrijven en de juridische praktijk, met geïntegreerde functies voor facturatie-, declaratie- en debiteurenbeheer.



Overall in het bedrijf was de focus gericht op groei van de online-activiteiten en de sterkere omzetgroei toont in toenemende mate de positieve effecten daarvan. Online is nu goed voor een derde van onze omzet. Hoewel het gedrukte product nog steeds belangrijk is en groeit, is online essentieel voor de toekomst op langere termijn en voor snellere groeikansen. Online-producten bieden de klant betere gebruiksmogelijkheden, toegankelijkheid op meer plaatsen, de mogelijkheid tot integratie in werkprocessen, en verhoging van de productiviteit. Online biedt Reed Elsevier mogelijkheden tot verbreding van het product-aanbod, waarmee ten opzichte van de concurrentie een meer onderscheidende prestatie kan worden geleverd, de distributie kan worden verbreed en hechtere klantrelaties tot stand kunnen komen. Dit moet resulteren in superieure groei en margeverbetering. De professionaliteit van de klant neemt toe. Reed Elsevier is een meer gewaardeerde partner.

### Wijzigingen in de boards

Tijdens de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2005 trad Morris Tabaksblat af als Chairman van Reed Elsevier en voorzitter van de raad van commissarissen, na zes jaar in functie te zijn geweest. De boards zijn de heer Tabaksblat bijzonder veel dank verschuldigd voor de wijze waarop hij leiding heeft gegeven aan het bedrijf in die periode. Hij was een voortreffelijke Chairman en loodste de boards en het management door een periode van ingrijpende verandering, waarbij hij aanvankelijk hielp het bedrijf te stabiliseren en daarna leiding gaf aan een periode van sterk herstel.

John Brock trad eveneens af na zes jaar in functie te zijn geweest en wij zijn hem dank verschuldigd voor zijn belangrijke bijdrage in die periode. Strauss Zelnick werd gekozen tot non-executive director/commissaris en draagt bij aan de discussie in de boards met zijn brede ervaring in de mediasector.

### Vooruitzichten

Vooruitkijkend naar 2006 is de ontwikkeling van de markten waarop wij actief zijn over het algemeen bemoedigend. Met

de kanttekening dat 2006 een minder jaar zal zijn voor de levering van lesmateriaal in Amerikaanse staten met een voorgeschreven curriculum, streven wij voor 2006 opnieuw naar een autonome omzetgroei van ten minste 5% en naar dubbelcijferige groei van het aangepaste resultaat per aandeel bij constante wisselkoersen. Kijken we verder vooruit, dan voelen wij ons bemoedigd door het groeiende momentum in het bedrijf en door het succes bij de ontwikkeling en marketing van innovatieve online-diensten. In de periode 2007-2009 zouden wij ook moeten kunnen profiteren van drie sterke jaren in de adoptiecyclus van de Amerikaanse onderwijsmarkt.

Onze focus blijft gericht op verbreding van activiteiten en verhoging van het rendement op het vermogen. Wij zijn van mening dat het op 16 februari 2006 aangekondigde aandeleninkoopprogramma het rendement voor aandeelhouders zal verhogen, met behoud van de financiële flexibiliteit die nodig is om de waarde van het bedrijf verder te vergroten door middel van acquisities en autonome ontwikkeling.

De vooruitzichten voor de langere termijn zijn veelbelovend. Wij hebben een duidelijke, consistente strategie en toenemend succes in de markt. De digitale omgeving blijft onze marktkansen verbreden en wij zullen onze content, merken, marktposities, technologie en management-kwaliteiten blijven inzetten bij het bewerkstelligen van duurzame langetermijngroei, in het belang van zowel klanten als aandeelhouders.

Tot slot maken wij van de gelegenheid gebruik om iedereen bij Reed Elsevier te bedanken voor hun voortreffelijke inzet en bijdrage gedurende het jaar.

**Jan Hommen**  
Chairman

**Sir Crispin Davis**  
Chief Executive Officer

**Elsevier**  
[www.elsevier.com](http://www.elsevier.com)



ELSEVIER

**7.300 medewerkers Omzet in 180 landen**

Elsevier is wereldwijd een toonaangevend leverancier van wetenschappelijke, technische en medische informatie ten behoeve van professionele gebruikers, waaronder wetenschappers en onderzoekers, artsen, verpleegkundigen en andere beroepsgroepen in de gezondheidszorg, academici en studenten. Tot de 20.000 producten en diensten van Elsevier behoren gedrukte en online tijdschriften, boeken, cd's, databanken en portalen. Innovatieve elektronische producten van Elsevier zijn onder meer het ScienceDirect-platform, de Scopus-databank, de bekroonde wetenschappelijke zoekmachine Scirus en MD Consult. Wereldwijd befaamde uitgaven zijn onder meer Gray's Anatomy, The Lancet, Tetrahedron en Cell.

**LexisNexis**  
[www.lexisnexis.com](http://www.lexisnexis.com)



LexisNexis®

**13.400 medewerkers Omzet in 100 landen**

LexisNexis is wereldwijd leverancier van gezaghebbende oplossingen op het gebied van wet- en regelgeving, fiscaliteit, publiek toegankelijke gegevensbestanden, nieuws en bedrijfsinformatie, zowel online als in gedrukte vorm. LexisNexis gebruikt geavanceerde nieuwe technologie waarmee advocatenkantoren en bedrijven producten kunnen afstemmen op de specifieke informatiebehoeften en taal van een land, rechtsgebied of markt. LexisNexis is actief op zes continenten en levert haar informatieoplossingen onder gezaghebbende imprints als Martindale-Hubbell, Butterworths, Tolley, Juris Classeur, Matthew Bender, Abeledo-Perrot, Orac en LexisNexis.

**Harcourt Education**  
[www.harcourt.com](http://www.harcourt.com)



Harcourt  
Education

**5.400 medewerkers Omzet in 154 landen**

Harcourt Education is in de VS een vooraanstaand uitgever van schoolboeken (pre-Kindergarten tot en met Grade 12), van onderwijsstoetsen en ander testmateriaal, en van boeken voor het algemene publiek. Op markten buiten de VS is het bedrijf een belangrijke speler met titels voor het basis- en voortgezet onderwijs. Er is een veelzijdig aanbod van boeken, gedrukt en elektronisch les- en testmateriaal. In de VS bestaat de groep uit Harcourt School Publishers, Holt, Rinehart and Winston en Harcourt Achieve. Harcourt Assessment levert schooltoetsen en testen voor schoolonderzoek en voor klinische doeleinden.

**Reed Business**  
[www.reedbusiness.com](http://www.reedbusiness.com)



Reed Business

**10.200 medewerkers Omzet in 164 landen**

Reed Business is wereldwijd een toonaangevende business-to-business-uitgever en organisator van beurzen. Zakelijke klanten verspreid over zes continenten worden door het bedrijf voorzien van tijdschriften, vakbeurzen, congressen, online-media, gidsen en marketingservices. Tot de portefeuille van Reed Business Information behoren bekende merken als Variety, EDN en Interior Design in de VS, Community Care, New Scientist, Estates Gazette, totaljobs.com en Kellysearch in het VK en Elsevier, Boerderij en Distrifood in Nederland. Reed Exhibitions organiseert wereldwijd 460 evenementen in 52 bedrijfssegmenten, waarmee jaarlijks 90.000 leveranciers en 5,5 miljoen afnemers met elkaar in contact worden gebracht.

## Voorbeelden van producten

↓ **TheLancet.com**, online-zusterpublicatie op abonnementsbasis van het gezaghebbende medische tijdschrift waarvan de archieven teruggaan tot 1823.



↓ **Evolve**, een portaalsite met meer dan 400.000 geregistreerde gebruikers, die studenten verpleegkunde in de VS toegang biedt tot essentiële teksten, hulpmiddelen en bronnen.

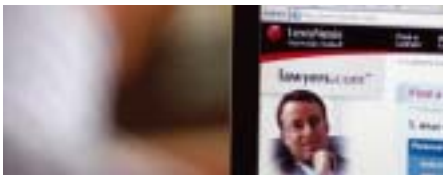


↓ **Scopus**, wereldwijd de grootste databank met samenvattingen en citaten van wetenschappelijke onderzoekliteratuur. De bibliografische informatie van 15.000 titels van 4000 verschillende uitgevers is geïndexeerd en alle wetenschappelijke disciplines worden gedekt.



## Voorbeelden van producten

↓ **Lawyers.com**, in de VS een prominente online-gids voor juridische dienstverlening, die gegevens bevat van ruim 440.000 advocaten en hun expertise.



↓ **Know Your Customer**. De 'risk management'-producten zijn voor wetshandhavers, 'homeland security' in de VS, commerciële en juridische gebruikers een belangrijk hulpmiddel bij fraudeopsporing en identiteitsvaststelling.



↓ **Applied Discovery**, marktleidende producten voor elektronische discovery, waarmee gebruikers elektronische documenten kunnen zoeken, ordenen en aanleveren en daarop actie nemen.



## Voorbeelden van producten

↓ **TexasArts**, een onlangs geleverd programma voor de basisvorming dat in grades 1-5 op Texaanse scholen wordt gebruikt door meer dan 400.000 leerlingen.



↓ **Versant**, taalkennistoetsen, via telefoon en internet, waarmee binnen enkele minuten de spreek- en luistervaardigheid kan worden beoordeeld.



↓ **Holt Social Studies**, een veelgebruikt programma in de VS voor het voortgezet onderwijs (Grades 6-12).

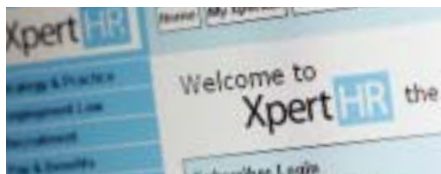


## Voorbeelden van producten

↓ **totaljobs.com**, een van de belangrijkste vacaturesites in het VK; wordt maandelijks door een miljoen werkzoekenden bezocht.



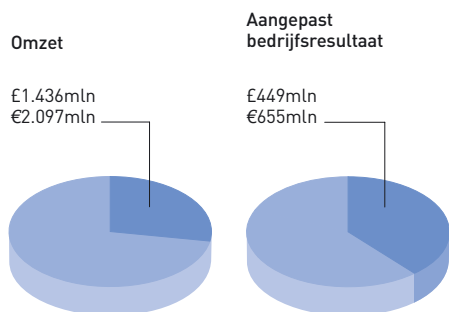
↓ **XpertHR**, een van de meest geraadpleegde portaalsites waar HR-specialisten gegevens, juridische informatie en nieuws kunnen vinden.



↓ **Variety**, de informatiebron bij uitstek voor de entertainment & media-industrie; vierde het honderdjarig bestaan in 2005.

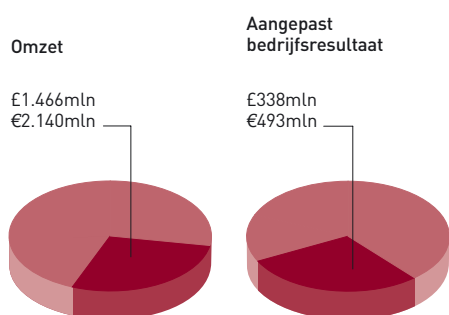


## Elsevier



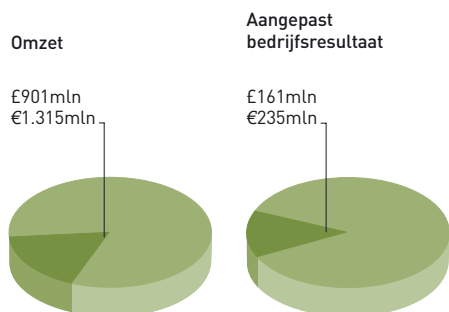
Elsevier had een succesvol jaar met sterke vraag naar wetenschappelijke en medische informatie in een klimaat met betere budgettaire ondersteuning, met name wat betreft het online-product en de zich uitbreidende markt voor de gezondheidszorg.

## LexisNexis



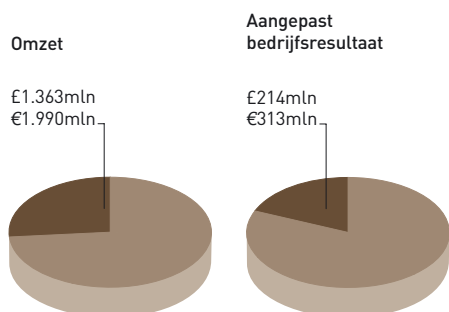
LexisNexis had een zeer succesvol jaar met aanhoudende omzetgroei, en verdere margeverbetering, bij sterke vraag naar online-informatie en daaraan gerelateerde producten voor productiviteitsverbetering.

## Harcourt Education



Harcourt Education had een teleurstellend jaar met bescheiden omzetgroei, ruim onder de doelstelling. Sterke groei van de kernactiviteiten in de VS, door succes op een ruimere adoptiemarkt voor schoolboeken, grotendeels tenietgedaan door geringer marktaandeel met ondersteunende leermiddelen en toetsen.

## Reed Business



Reed Business had een succesvol jaar met sterkere omzetgroei, gedreven door snel groeiende online-activiteiten en excellente groei van het beursbedrijf. De marges verbeterden verder door omzetgroei en stringente kostenbeheersing.

→Omzet en aangepast bedrijfsresultaat stegen, tegen constante koersen, met respectievelijk 8% en 5%

→Divisie Science & Technology realiseerde autonome omzetgroei van 5% met sterke vernieuwing van tijdschriftabonnementen en groeiende online-omzet

→Health Sciences realiseerde autonome omzetgroei van 6%, met sterke boektitels en goede groei bij de tijdschriften en online

### Vooruitzichten

De vooruitzichten voor Elsevier zijn positief. Abonnementvernieuwing is sterk, het aantal boektitels breidt uit, nieuwe elektronische producten doen het goed in de markt, en de distributie verbreedt. Voor 2006 wordt gestreefd naar een autonome omzetgroei van 5% en verbetering van de autonome marge door goede omzetgroei en verdere kostenbeheersing.

→Omzet en aangepast bedrijfsresultaat stegen, tegen constante koersen, met respectievelijk 13% en 17%, mede dankzij een goede bijdrage van recente acquisities

→LexisNexis North America realiseerde autonome omzetgroei van 6% met goede groei van de vraag naar online-informatie en naar praktijkondersteunende producten

→Het risk management-bedrijf van Seisint realiseerde in het eerste jaar een omzetgroei op jaarbasis van 20%

→Autonome omzet buiten de VS groeide met 7% bij goede toename van de online-omzet en van de omzet met nieuwe titels

### Vooruitzichten

De vooruitzichten voor LexisNexis zijn goed. De omzetontwikkeling binnen het bedrijf verloopt gunstig. Investerings in eigen ontwikkeling en acquisities verbreden de markt en vergroten de toegevoegde waarde en het gedifferentieerde aanbod. Voor 2006 wordt gestreefd naar een autonome omzetgroei van 6-7% en verdere margeverbetering.

→Omzet en aangepast bedrijfsresultaat stegen, tegen constante koersen, met respectievelijk 3% en 2%

→Goede resultaten bij kernactiviteiten voor het onderwijs (K-12) met grootste marktaandeel bij adopties van nieuwe schoolboeken

→Achterblijvende resultaten voor ondersteunende leermiddelen en testmateriaal, door een zwakke markt voor ondersteunende leermiddelen, afnemende vraag naar eerder verschenen titels, beperkt aantal nieuwe titels en contracten met staten in de VS.

### Vooruitzichten

Ondanks tegenvallende resultaten in 2005 toch positieve vooruitzichten voor Harcourt. Bemoedigende eerste reacties op programma voor krappere adoptiemarkt 2006. Groeiherstel bij ondersteunende leermiddelen en testen. Voor 2006 2-4% autonome omzetgroei-doelstelling, bij lager aangepast bedrijfsresultaat door forse investering in verkoop en marketing, vooruitlopend op adopties in 2007. Sterke adoptiecyclus 2007-2009.

→Omzet en aangepast bedrijfsresultaat stegen, tegen constante koersen, met respectievelijk 5% en 9%

→Autonome omzet beursbedrijf steeg met 11%, met goede groei over de gehele linie, in de VS, Europa en Azië-Pacific

→De omzet van tijdschriften en andere gedrukte informatieproducten steeg met 2%, terwijl de advertentieomzet een verdeeld beeld toonde. De online-omzet steeg met meer dan 30%

### Vooruitzichten

De vooruitzichten voor Reed Business zijn positief. De vraag naar beurzen blijft goed, hoewel een herhaling van de uitzonderlijke groei in 2005 niet wordt verwacht voor 2006. De toename van online-activiteiten genereert groei bij de uitgeverijen van tijdschriften en informatie. Voor 2006 wordt gestreefd naar 4-5% autonome omzetgroei en verdere verbetering van de marge.



## Mark Armour

Chief Financial Officer

## Verslag van de Chief Financial Officer

### Winst- en verliesrekening

De omzet kwam uit op €7.542mln/£5.166mln en steeg, tegen constante wisselkoersen, zowel in euro als pond sterling, met 7%. Exclusief acquisities en desinvesteringen bedroeg de autonome omzetgroei 5%.

### Gerapporteerde cijfers

Het gerapporteerde bedrijfsresultaat was €1.225mln/£839mln, na afschrijving van aangeschafte immateriële vaste activa en acquisitie-integratiekosten, en steeg met 9% in euro en met 10% in pond sterling ten opzichte van €1.126mln/£766mln in 2004 (herkend volgens IFRS). Deze stijging is het gevolg van het sterke autonome bedrijfsresultaat en de bijdrage van acquisities. De afschrijving uit hoofde van aangeschafte immateriële vaste activa bedroeg €403mln/£276mln en was daarmee €28mln/£21mln hoger dan het voorgaande jaar. Dit is hoofdzakelijk het gevolg van amortisatie over een vol jaar voor Seisint en Saxon, beide geacquireerd in 2004, en de amortisatie voor MediMedia MAP, dat in augustus 2005 werd geacquireerd. De integratiekosten van acquisities bedroegen €30mln/£21mln tegenover €56mln/£38mln het voorgaande jaar.

De gerapporteerde winst voor belasting van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier bedroeg €1.023mln/£701mln, na afschrijving van aangeschafte immateriële vaste activa en inclusief acquisitie-integratiekosten en de netto-bate uit desinvesteringen en investeringen. Dit is een stijging van 10% in euro en van 11% in pond sterling.

De gerapporteerde belastinglast van €346mln/£237mln is hoger dan de €250mln/£170mln in het voorgaande jaar. Deze stijging is hoofdzakelijk toe te schrijven aan mutaties in latente belastingposten uit hoofde van niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen op langlopende leningen tussen groepsmaatschappijen. Deze mutaties dienen onder IFRS in de winst- en verliesrekening te worden verantwoord, maar daarvan wordt niet verwacht dat zij binnen afzienbare tijd worden gerealiseerd.

### Reed Elsevier gecombineerde bedrijven

	2005			Wijziging tegen constante koersen	
	€mln	€mln	€mln	€mln	%
<b>Gerapporteerde cijfers</b>					
Omzet	5.166	4.812	7.542	7.074	+7%
Bedrijfsresultaat	839	766	1.225	1.126	+12%
Winst voor belasting	701	631	1.023	928	+14%
<b>Aangepaste cijfers</b>					
Bedrijfsresultaat	1.142	1.066	1.667	1.567	+8%
Winst voor belasting	1.002	934	1.463	1.373	+9%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.080	1.013	1.577	1.490	+8%

De gerapporteerde winst toerekenbaar aan aandeelhouders bedroeg €675mln/£462mln en bleef nagenoeg gelijk aan die van het voorgaande jaar (€675mln/£459mln). Dit is per saldo het gevolg van goede bedrijfsresultaten en de voornoemde mutatie in latente belastingaldi die geen kaseffect hebben.

### Aangepaste cijfers

Het aangepaste bedrijfsresultaat steeg in euro met 6% en in pond sterling met 7% tot respectievelijk €1.667mln en £1.142mln. Tegen constante wisselkoersen steeg het aangepaste bedrijfsresultaat met 8% en autonoom, exclusief acquisities en desinvesteringen, met 6%. De autonome marge verbeterde met 0,2 procentpunt door de sterkere omzetgroei en stringente kostenbeheersing.

De marge van het aangepaste bedrijfsresultaat daalde ten opzichte van het voorgaande jaar met 0,1 procentpunt tot 22,1%, door de opname van acquisities met een lagere marge en valutaeffecten.

De nettofinancieringslasten kwamen uit op €204mln/£140mln. Deze stijging van €10mln/£8mln ten opzichte van het voorgaande jaar is het gevolg van hogere rentetarieven en de financiering van acquisities in 2005 en in de jaren daarvoor, deels gecompenseerd door de sterke vrije kasstroom.

De aangepaste winst voor belasting bedroeg €1.463mln/£1.002mln en is zowel in euro als in pond sterling met 7% gestegen. Tegen constante wisselkoersen is de aangepaste winst voor belasting met 9% gestegen.

De effectieve belastingdruk op het aangepaste resultaat kwam uit op 24,6% en was daarmee lager dan in het voorgaande jaar (26,2%), door niet-terugkerende eenmalige kosten en een verlaging van het Nederlandse vennootschapsbelastingtarief.

## Reed Elsevier houdstermaatschappijen

	Reed Elsevier PLC			Reed Elsevier NV			Wijziging tegen constante koersen
	2005	2004	Wijziging %	2005	2004	Wijziging %	
Gerapporteerde resultaat per aandeel	18,6p	18,6p	0%	€0,43	€0,43	0%	
Aangepast resultaat per aandeel	31,5p	28,7p	+10%	€0,70	€0,64	+9%	+11%
Dividend per aandeel	14,4p	13,0p	+11%	€0,359	€0,330	+9%	

Aangepaste ('adjusted') resultaten worden weergegeven als additionele prestatienormen. De aangepaste resultaten zijn weergegeven voor de amortisatie van aangeschafte immateriële vaste activa, acquisitie-integratiekosten, boekwinsten bij desinvesteringen en investeringen, daaraan gerelateerde belastingeffecten, alsmede mutaties in latente belastingen waarvan niet wordt verwacht dat deze op korte termijn zullen kristalliseren. Voor vergelijking op basis van constante wisselkoersen wordt gebruik gemaakt van de gemiddelde koers in 2004 en van afgedekte koersen.

In vorige jaaroverzichten werd voor de 'adjusted' benchmark-cijfers de term 'gewoon' gebruikt. Wij menen dat 'aangepast' een betere vertaling is van het Engelse begrip 'adjusted' en de benchmark-cijfers hebben na de introductie van IFRS ook een andere inhoud gekregen.

De aangepaste winst toerekenbaar aan aandeelhouders bedroeg €1.101mln/£754mln, en dat betekent een stijging van 9% in euro en van 10% in pond sterling. Tegen constante wisselkoersen steeg de aangepaste winst toerekenbaar aan aandeelhouders met 11%.

### Kasstromen en schuldenpositie

De aangepaste kasstroom uit bedrijfsactiviteiten steeg in euro met 6% en in pond sterling met 7% tot respectievelijk €1.577mln en £1.080mln. Dit betekent een sterke kasconversie van het aangepaste bedrijfsresultaat met 95% (2004: 95%), die het resultaat is van aanhoudende aandacht voor management van het werkkapitaal bij groei van het bedrijf.

De investering in vaste activa, begrepen in de aangepaste kasstroom uit bedrijfsactiviteiten, bedroeg €285mln/£195mln tegenover €282mln/£192mln het voorgaande jaar en stabiliseerde daarmee. De amortisatie van materiële vaste activa en geactiveerde ontwikkelingskosten beliep €210mln/£144mln (2004: €185mln/£126mln).

De vrije kasstroom-na rente en belasting-beliep €1.116mln/£764mln (2004: €966mln/£656mln), een stijging van €150mln/£108mln als gevolg van de sterke kasstroom uit bedrijfsactiviteiten en de lagere belastingafdracht. Dividenden uitgekeerd aan aandeelhouders gedurende het jaar bedroeg €491mln/£336mln (2004: €454mln/£309mln). Deze stijging is het gevolg van het in februari 2005 aangekondigde progressievere dividendbeleid. Na dividenden was de vrije kasstroom €625mln/£428mln (2004: €512mln/£347mln). In 2005 werd in totaal €448mln/£307mln betaald voor acquisities.

De nettoschuld bedroeg per 31 december 2005 €3.933mln/£2.694mln (2004: €3.570mln/£2.532mln), een toename sinds 31 december 2004 van €363mln/£162mln. Dit is het gevolg van wisselkoerseffecten door de belangrijke waardestijging van de US dollar in de loop van het jaar.

### Geïnvesteed vermogen en rendement

Het rendement op het gemiddeld gedurende het jaar geïnvesteed vermogen bedroeg 9,4% (2004: 9,0%) in vergelijking met de geschatte gewogen gemiddelde kapitaalkosten voor Reed Elsevier van 7,5%. Deze verbetering is het gevolg van de goede autonome winststijging en management van werkkapitaal.

### Houdstermaatschappijen

#### Resultaat per aandeel

Bij de houdstermaatschappijen bedroeg het aangepaste resultaat per aandeel €0,70 voor Reed Elsevier NV, een stijging van 9% ten opzichte van 2004 (€0,64), en 31,5p voor Reed Elsevier PLC, een stijging van 10% (2004: 28,7p). Tegen constante wisselkoersen zou het aangepast resultaat per aandeel van de beide houdstermaatschappijen een stijging van 11% ten opzichte van 2004 hebben laten zien. Het gerapporteerde resultaat per aandeel bedroeg voor Reed Elsevier NV €0,43 (2004: €0,43) en voor Reed Elsevier PLC 18,6p (2004: 18,6p).

#### Dividend

De Board van Reed Elsevier PLC stelt een slotdividend voor van 10,7p, waarmee het totale dividend over het jaar uitkomt op 14,4p, een stijging van 11% ten opzichte van 2004. De gecombineerde raad van Reed Elsevier NV stelt overeenkomstig de egalisatieovereenkomst een slotdividend voor van €0,267. Dit betekent een totaaldividend over het jaar van €0,359, een stijging van 9% ten opzichte van 2004.



**Mark Armour**  
Chief Financial Officer

↓ Een Early Childhood Development-opvanglocatie in KwaMakhuta, Zuid-Afrika, mogelijk gemaakt door een donatie van het Reed Elsevier Cares-programma.



↓ Live Ink, aangeboden door Harcourt Holt, helpt studenten in de VS bij verbetering van hun leesvaardigheid.



↑ Leden van RBI UK's 'green team' met hun kantoorafval bij een recyclingbedrijf.

## Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO)

### Ons commitment aan MVO

Wij streven naar leiderschap in al onze markten en ook op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Dit betekent dat wij winstgevend, ethisch verantwoord en op een open manier willen opereren, en daarbij continue verbetering nastreven, ten behoeve van onze stakeholders, zoals aandeelhouders, medewerkers, klanten, leveranciers en de gemeenschappen en omgevingen waarin wij wonen en werken.

### MVO-doelstellingen in 2005

Wij hadden voor de vijf gebieden waar zich wat ons betreft de belangrijkste MVO-risico's en -kansen voordoen, onder meer de volgende doelstellingen geformuleerd:

- **Aansturing:** inzet van het MVO Forum ter bewaking van MVO-risico's, -beleid en -programma's; proactief inspelen op MVO-wetgeving; bevorderen van Reed Elsevier's Ethische Gedragscode.
- **Marktomgeving:** klantgerichtheid via online-services met toegevoegde waarde; één redactiebeleid voor de gehele groep; actieve bevordering van de gedragscode voor leveranciers.
- **Werkplek:** meetbare voortgang in Waardering van Medewerkers, een van de vijf kernwaarden van RE; bevordering van het onderzoek naar gezondheid en veiligheid binnen de groep.
- **Samenleving:** verdere uitbouw van het RE Cares-programma in de belangrijkste vestigingsplaatsen; stimulering van vrijwilligerswerk met als streven een toename van 10% ten opzichte van de in 2004 gestelde norm.
- **Milieu:** bevordering van milieudoelstellingen bij de belangrijkste vestigingen; Green Teams in 50% van de belangrijkste vestigingen.

### MVO-resultaten 2005

#### Aansturing

Het MVO Forum onder voorzitterschap van CEO Crispin Davis en bestaande uit managers die de belangrijkste bedrijfsfuncties vertegenwoordigen, vergaderde twee keer

om MVO-beleid, -doelstellingen en -resultaten. MVO was ook aandachtspunt tijdens een vergadering van Reed Elsevier's bestuurders en commissarissen.

In de loop van het jaar kregen wij feedback op onze MVO-activiteiten tijdens 43 ontmoetingen met overheden, niet-gouvernementele organisaties en maatschappelijk-verantwoord ondernemende beleggers/analisten.

Via training, direct en op afstand, hielpen wij 3025 medewerkers bij vergroting van hun inzicht in de Ethische Gedragscode van Reed Elsevier. Nieuwe initiatieven behelsden verdere uitbreiding van de voor medewerkers bestemde beleidszone op ons bedrijfsintranet.

#### Marktomgeving

Reed Elsevier's kernwaarde Klantgerichtheid kwam tot uiting in de ontwikkeling van nieuwe online-producten en -diensten voor klanten, waaronder Elsevier's Library Services Webpages op ScienceDirect, waarmee klanten online wijzigingen kunnen aanbrengen in op hen betrekking hebbende bestanden en Harcourt's Live Ink Reading Help, dat studenten in de VS visueel inzicht verschaft in zinsstructuren.

Met input vanuit de gehele organisatie formuleerden wij een redactiebeleid voor de groep dat enerzijds de journalistieke onafhankelijkheid expliciteert en anderzijds onze "verantwoordelijkheid... om informatie van de hoogste kwaliteit voort te brengen, informatie die authentiek, accuraat, voldoende compleet, fair en tijdig is en die... een duidelijk onderscheid maakt tussen redactie, advertenties en andere content".

We hebben voor de groep een nieuw netwerk van maatschappelijk-verantwoord ondernemende leveranciers opgezet om invulling te geven aan onze gedragscode voor leveranciers, en wij ontwikkelden nieuwe tools zoals een checklist voor interne controles.

↓ Lexisnexis werknemers in New York nemen deel aan een veiligheidstraining.



↓ Elsevier vrijwilligers in Edinburgh steunen kwetsbare jonge mensen door middel van de verkoop van organische producten.



↑ Britse werknemers maken rietbedden in St James' Park, Londen.

### Werkplek

Wij streven ernaar een gediversifieerd personeelsbestand op te bouwen dat een afspiegeling is van ons klantenbestand. In 2005 telde onze groep senior managers 15 nationaliteiten, waarbij 22% van deze functies werd bekleed door vrouwen. We introduceerden een nieuw Personal Development Plan om de kracht van onze medewerkers en hun behoefte aan training beter in kaart te kunnen brengen, en zijn begonnen met de uitrol van een programma voor 1:1 coaching.

We voerden binnen de groep ook een uitgebreid onderzoek uit naar gezondheid en veiligheid. Uit dit onderzoek bleek dat werkgerelateerde incidenten bij onze Amerikaanse activiteiten met 15% zijn gedaald van 286 in 2004 naar 248 in 2005. We investeerden in gezondheid en veiligheid door middel van voortdurende trainingssessies, wellness-seminars en gratis vertrouwelijke counseling.

### Samenleving

Ons programma RE Cares breidde uit naar nieuwe regio's waaronder China en India, en we slaagden erin het vrijwilligerswerk binnen de groep met 30% te doen toenemen, waarmee we onze doelstelling overtroffen. Onze derde jaarlijks georganiseerde internationale RE Cares maand stond in het teken van meer dan honderd activiteiten waarbij duizenden medewerkers waren betrokken.

In de loop van 2005 hebben wij £2mln in contanten gedoneerd (inclusief programma's waarbij de onderneming voor giften een gelijk bedrag bijpast) en voor bijna £2mln schenkingen gedaan in de vorm van producten, diensten en arbeidstijd. Hierin was ruim £1mln begrepen aan hulp voor slachtoffers van de tsunami, orkanen en aardbevingen. Via onze nauwe samenwerking met BookAid International hebben wij in de afgelopen drie jaar meer dan 500.000 van onze boeken afgestaan aan instellingen in ontwikkelingslanden.

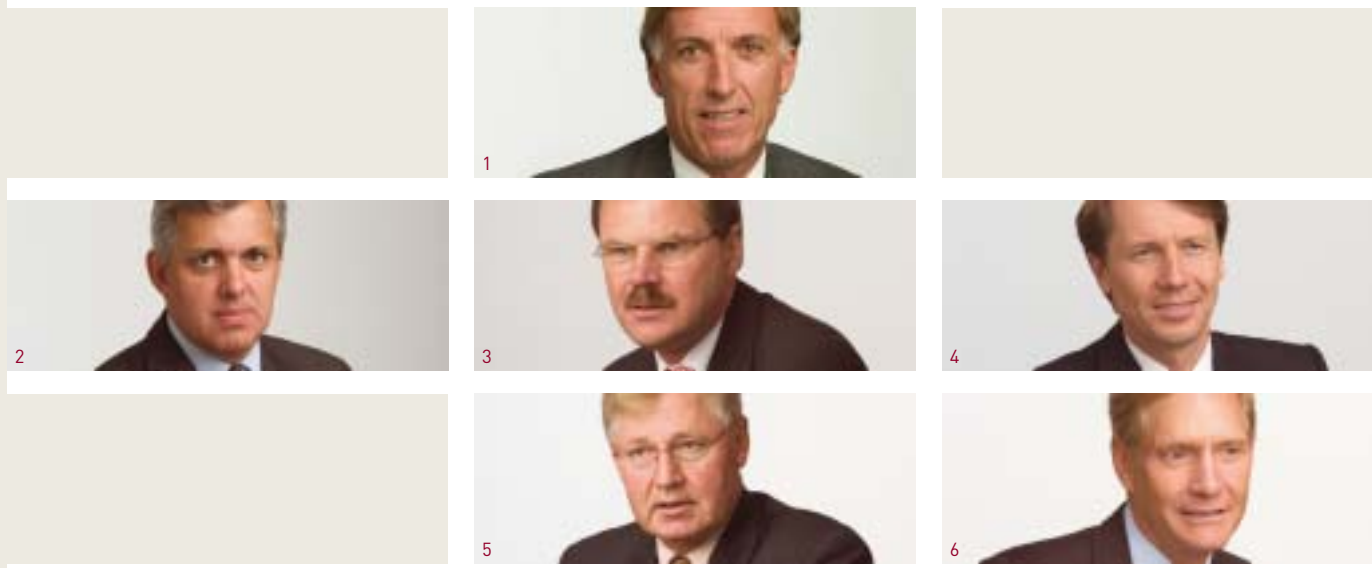
### Milieu

Met de hulp van een nieuwe milieuoördinator zetten we vaart achter de milieudoelstellingen van belangrijke vestigingen en voerden we controles uit bij alle vier divisies. Tot deze doelstellingen behoort het streven tot reductie van het energieverbruik van elf hoofdlocaties met 1,2 miljoen KWu, naast specifieke reducties voor nog eens 38 locaties.

Ter gelegenheid van Wereld Milieu Dag lanceerden wij onze milieucampagne 2005 'Strijd tegen afval' en vergrootten wij de betrokkenheid van onze medewerkers bij het milieu door Green Teams op te zetten in ruim 50% van de belangrijkste vestigingen. In het Verenigd Koninkrijk wisten onze bedrijven hun elektriciteitsverbruik met 7% te verlagen en een belangrijke faciliteit in Austin, Texas, ontving de Energy Star-onderscheiding van de United States Environmental Protection Agency.

Reed Elsevier is lid van de FTSE4Good en de Per Cent Club, is opgenomen in de Dow Jones Sustainability Index en is een van de meest duurzame Global 100-ondernemingen. Bij de uitreiking van de UK National Business Awards werden wij onderscheiden met een prestigieus certificaat voor onze MVO-activiteiten en voor het tweede opeenvolgende jaar eindigden wij van alle mediaconcerns als eerste in de Business in the Community's Corporate Responsibility Index.

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



## Bestuurders en commissarissen

### Lidmaatschap commissies uit de boards

- ▲ Audit Committee: Reed Elsevier Group plc, Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV
- Nominations Committee: voor Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV gezamenlijk
- Remuneration Committee ("Beloningscommissie"): Reed Elsevier Group plc
- ◆ Corporate Governance Committee: Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV gezamenlijk

Alle bestuurders zijn lid van de raad van bestuur Reed Elsevier NV en executive-director van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier Group plc.

Mevrouw Dien de Boer-Kruyt is alleen lid van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV. Alle andere leden van de raad van commissarissen zijn tevens non-executive director van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier Group plc.

### Bestuurders/executive directors

**1 Sir Crispin Davis (56)** ■ Chief Executive Officer sinds 1999. Werd in 2004 in Engeland geridderd voor zijn verdiensten in de informatie-industrie. Commissaris van GlaxoSmithKline plc. Was voor hij bij Reed Elsevier in dienst trad, Chief Executive Officer van Aegis Group plc. Was van 1990 tot 1993 bestuurder bij Guinness plc en Group Managing Director van United Distillers. Begon zijn carrière bij Procter & Gamble.

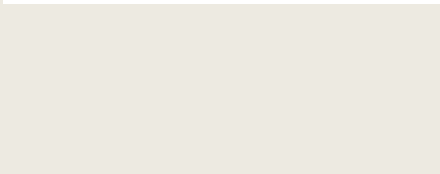
**2 Mark Armour (51)** Chief Financial Officer sinds 1996. Partner bij Price Waterhouse voor hij in 1995 bij Reed Elsevier in dienst trad.

**3 Gerard van de Aast (48)** Chief Executive Officer van de Reed Business divisie sinds 2000. Was voor hij bij Reed Elsevier in dienst trad Vice President en General Manager van Compaq's Enterprise Business in Europa, het Midden-Oosten en Afrika.

**4 Erik Engstrom (42)** Chief Executive Officer van de Elsevier divisie sinds 2004. Non-executive director van Eniro AB. Was general partner bij General Atlantic Partners voor toetreding tot Reed Elsevier. Daarvoor President en Chief Operating Officer van Random House. Begon zijn carrière als consultant bij McKinsey.

**5 Andrew Prozes (60)** Chief Executive Officer van de LexisNexis divisie, sinds 2000. Non-executive director van Cott Corporation. 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 (60)** Chief Executive Officer van de Harcourt Education divisie, sinds 2003. Was Chief Executive Officer van Thomson Financial, onderdeel van the Thomson Corporation voor hij bij Reed Elsevier in dienst trad.



### Commissarissen/non-executive directors

**7 Jan Hommen (62) ■◆** Chairman van Reed Elsevier en voorzitter van de raad van commissarissen sinds 2005. Voorzitter van de raad van commissarissen van TNT NV en Academisch Ziekenhuis Maastricht, lid van de raad van commissarissen van Koninklijke Ahold NV en van ING NV. Is tevens voorzitter van de raad van commissarissen van TIAS, de business school van de Universiteit Tilburg. Was vice-voorzitter raad van bestuur en chief financial officer van Royal Philips Electronics NV tot zijn pensionering in 2005.

**8 Dien de Boer-Kruyt (61) ◆** Benoemd in 2000. Lid van de raad van commissarissen van Sara Lee/DE, een dochtervennootschap van Sara Lee Corporation, Imtech NV en Allianz Nederland Groep NV.

**9 Mark Elliott (56) ◆◆** Benoemd in 2003. General Manager van IBM, Global Solutions. Heeft bij IBM verschillende functies gehad, waaronder die van Managing Director IBM Europe, Middle East and Africa. Zat in de directie van IBAX, een bedrijf dat software voor ziekenhuizen levert en gezamenlijk eigendom is van IBM en Baxter Healthcare, en was voorzitter van de Dean's Advisory council van de Kelly School of Business, Indiana University in de VS.

**10 Kees van Lede (63) ■◆◆** Benoemd in 2003. Voorzitter van de raad van commissarissen van Heineken NV en lid van de raad van commissarissen van Air Liquide SA, Akzo Nobel NV, Royal Philips Electronics NV en Air France-KLM, en non-executive director van Sara Lee Corporation. Hij was voorzitter van de raad van bestuur van Akzo Nobel NV tot zijn pensionering in mei 2003.

**11 David Reid (59) ▲◆** Benoemd in 2003. Non-executive chairman van Tesco PLC, waar hij tot december 2003 executive deputy chairman was, en finance director van 1985 tot 1997.

**12 Lord Sharman of Redlynch OBE (63) ▲◆◆** Benoemd in 2002. Voorzitter van het Audit Committee. Non-executive chairman van Aviva PLC en Aegis Group plc, non-executive director van BG Group plc en lid van de raad van commissarissen van ABN AMRO NV. Lid van het House of Lords sinds oktober 1999. Was tot 1999 voorzitter van KPMG Worldwide waar hij sinds 1966 werkzaam was.

**13 Rolf Stomberg (65) ■◆◆** Benoemd in 1999. Senior independent non-executive director en voorzitter van de Remuneration Committee. Chairman van Management Consulting Group plc en non-executive director van Smith & Nephew PLC. Is tevens voorzitter van de raad van commissarissen van Lanxess AG en commissaris bij TNT NV, Deutsche BP AG, Hoyer GmbH en Biesterfeld AG. Voorheen directeur van The British Petroleum Company PLC waar hij 27 jaar heeft gewerkt, laatstelijk als Chief Executive van BP Oil International.

**14 Strauss Zelnick (48) ▲◆** Benoemd in 2005. Oprichter in 2001 van ZelnickMedia Corporation. Chairman van Columbia Music Entertainment Inc, Direct Holdings Worldwide LLC en OTX Corporation. Voor de oprichting van ZelnickMedia was hij President en Chief Executive Officer van BMG Entertainment vanaf 1998 en daarvoor President en Chief Executive Officer van BMG Entertainment North America. Was Chief Executive Officer van Cristal Dynamics en President en Chief Operating Officer van 20th Century Fox.

# 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. Houders van gewone aandelen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC hebben wat betreft de gewone aandelen gelijkwaardige dividend- en vermogensrechten. De boards van de twee houdstermaatschappijen zijn overeengekomen dat, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, gelijkwaardige bruto-dividenden zullen worden voorgesteld (met inbegrip van het bedrag dat aandeelhouders van Reed Elsevier PLC over hun dividend aan belasting kunnen verrekenen, de 'UK tax credit'), op basis van de egalisatieratio.

## Corporate governance

### Inachtneming van gedragscodes

De boards van Reed Elsevier NV (raad van bestuur, raad van commissarissen en gecombineerde raad) en Reed Elsevier PLC ondersteunen de bepalingen en principes van deugdelijk ondernemingsbestuur als geformuleerd in de Nederlandse corporate governance code die in december 2003 werd gepubliceerd (de 'Nederlandse Code'), en in de Engelse Combined Code on Corporate Governance die in juli 2003 werd gepubliceerd (de 'UK Code'). Reed Elsevier NV, dat een primaire notering heeft aan Euronext Amsterdam, en Reed Elsevier PLC, dat een primaire notering heeft aan de Londense effectenbeurs, hebben zich gedurende het gehele jaar gehouden aan de Nederlandse Code respectievelijk de UK Code.

### Bestuursorganen/boards

De boards van Reed Elsevier NV, Reed Elsevier PLC, Reed Elsevier Group plc en Elsevier Reed Finance BV zijn elk evenwichtig samengesteld uit bestuurders (executive directors) en onafhankelijke commissarissen (non-executive directors) met brede kennis en ervaring. De commissarissen vergaderen jaarlijks ter beoordeling van het functioneren van iedere bestuurder en commissaris afzonderlijk en van het functioneren van de boards als geheel.

### Committees

In overeenstemming met de uitgangspunten voor deugdelijk ondernemingsbestuur hebben de boards Audit, Nominations, Remuneration en Corporate Governance committees ingesteld.

Een verslag van de Audit Committees is opgenomen in de Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2005.

## Interne controle

De bestuursorganen van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC oefenen onafhankelijk toezicht uit op de werking van de interne controle- en risk management-systemen 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 ten aanzien van de activiteiten van de financieringsmaatschappijen.

De boards 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 bedrijven zijn blootgesteld. Deze procedure is gedurende het gehele boekjaar 2005 toegepast en geldt nog steeds.

Als onderdeel van de procedures bij de jaarafsluiting hebben de respectieve 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 management-systemen 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 zij alleen een redelijke maar geen absolute waarborg verschaffen tegen een onjuiste voorstelling van zaken of verliezen van materieel belang.

Overeenkomstig de Nederlandse Code hebben de boards, met inachtneming van het voorgaande, bevestigd dat de respectieve controle en risk management-systemen wat betreft risico's op het gebied van de financiële rapportage, een redelijke mate van zekerheid verschaffen dat de financiële verslaglegging geen fouten van materieel belang bevat, en dat de systemen gedurende het jaar behoorlijk hebben gefunctioneerd.

Met ingang van het boekjaar 2006 zijn de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier gehouden te rapporteren over de verplichtingen uit hoofde van Section 404 van de Sarbanes-Oxley Act in de VS ten aanzien van verslaglegging en controle. De voorbereiding hiervoor ligt op schema.

### 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 jaarrekening

## Introductie

Deze verkorte jaarrekening is een samenvatting van de informatie opgenomen in de Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2005, 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 jaarstukken over het boekjaar 2005, 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).

## Verkort 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 de pagina's 12-17, het verkorte Overzicht van activiteiten en financiële resultaten op de pagina's 20 en 21, en in het verslag van de Chief Financial Officer op de pagina's 22 en 23.

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 37.

Gegevens over betaalde en voorgestelde dividenden worden voor Reed Elsevier PLC gegeven op pagina 32 en voor Reed Elsevier NV op pagina 34.

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

Uit hoofde van een Verordening goedgekeurd door het Europese Parlement zijn met ingang van het boekjaar 2005 de Reed Elsevier gecombineerde jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekeningen van de twee houdstermaatschappijen opgesteld volgens Internationale Financiële Rapportage Standaarden (IFRS). De overgangsdatum voor toepassing van IFRS is 1 januari 2004, behoudens wat betreft IAS39 – Financiële instrumenten, waarvoor de overgangsdatum 1 januari 2005 is, en de vergelijkende cijfers over 2004 zijn dienovereenkomstig aangepast. De aansluiting van de nettowinst en het eigen vermogen voor de vergelijkbare periode op de voorheen onder UK GAAP gerapporteerde cijfers wordt gegeven in de volledige jaarrekening.

De verkorte jaarrekening vermeldt 'aangepaste' (Engelse term: 'adjusted') cijfers voor winst, bedrijfsresultaat en kasstroom. Deze cijfers worden door Reed Elsevier gebruikt als additionele prestatienormen. Aangepaste cijfers worden weergegeven vóór amortisatie van aangeschafte immateriële vaste activa, integratiekosten van acquisities, desinvesteringen en andere bijzondere posten, de daaraan gerelateerde belastingeffecten en de mutaties in latente belastingposten die niet geacht worden op korte termijn te kristalliseren. Aangepaste bedrijfsresultaten worden voorts weergegeven vóór de belasting over het aandeel in de belasting van joint ventures. De aangepaste kasstroom uit bedrijfsactiviteiten wordt gemeten na dividenden van joint ventures en de netto investering in materiële vaste activa, maar voor uitgaven wegens integratiekosten van acquisities.

## Gecombineerde bedrijven Reed Elsevier

### Verkorte gecombineerde winst-en-verliesrekening

Jaar eindigend op 31 december	£		€	
	2005 £mln	2004 £mln	2005 €mln	2004 €mln
<b>Omzet</b>	<b>5.166</b>	4.812	<b>7.542</b>	7.074
Bedrijfsresultaat exclusief joint ventures	<b>823</b>	749	<b>1.202</b>	1.100
Aandeel in resultaat joint ventures	<b>16</b>	17	<b>23</b>	26
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>839</b>	766	<b>1.225</b>	1.126
Financiële baten/lasten	<b>(140)</b>	(132)	<b>(204)</b>	(194)
Desinvesteringen en andere bijzondere posten	<b>2</b>	(3)	<b>2</b>	(4)
<b>Winst voor belasting</b>	<b>701</b>	631	<b>1.023</b>	928
Belasting	<b>(237)</b>	(170)	<b>(346)</b>	(250)
<b>Netto winst</b>	<b>464</b>	461	<b>677</b>	678
Toerekenbaar aan:				
Aandeelhouders houdstermaatschappijen	<b>462</b>	459	<b>675</b>	675
Minderheidsbelangen	<b>2</b>	2	<b>2</b>	3
<b>Netto winst</b>	<b>464</b>	461	<b>677</b>	678
<b>Aangepast bedrijfsresultaat</b>	<b>1.142</b>	1.066	<b>1.667</b>	1.567
<b>Aangepaste winst voor belasting</b>	<b>1.002</b>	934	<b>1.463</b>	1.373
<b>Aangepaste winst toerekenbaar aan aandeelhouders houdstermaatschappijen</b>	<b>754</b>	687	<b>1.101</b>	1.010

### Verkort gecombineerd overzicht van verantwoorde baten en lasten

Jaar eindigend op 31 december	£		€	
	2005 £mln	2004 £mln	2005 €mln	2004 €mln
<b>Netto winst</b>	<b>464</b>	461	<b>677</b>	678
Resultaat direct verantwoord via het eigen vermogen	<b>133</b>	(183)	<b>277</b>	(287)
Toevoeging aan netto winst vanuit hedge reserve	<b>(19)</b>	-	<b>(28)</b>	-
<b>Totaal verantwoorde baten en lasten</b>	<b>578</b>	278	<b>926</b>	391

### Verkort gecombineerd kasstroomoverzicht

Jaar eindigend op 31 december	£		€	
	2005 £mln	2004 £mln	2005 €mln	2004 €mln
Netto kasinstroom door bedrijfsactiviteiten	<b>910</b>	815	<b>1.329</b>	1.198
Netto kasuitstroom door investeringsactiviteiten	<b>(455)</b>	(819)	<b>(665)</b>	(1.202)
Netto kasuitstroom door financieringsactiviteiten	<b>(389)</b>	(399)	<b>(568)</b>	(586)
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>66</b>	(403)	<b>96</b>	(590)
Koersverschillen	<b>5</b>	(10)	<b>19</b>	1
Per aanvang van het jaar	<b>225</b>	638	<b>317</b>	906
<b>Per einde van het jaar</b>	<b>296</b>	225	<b>432</b>	317
<b>Aangepaste kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>1.080</b>	1.013	<b>1.577</b>	1.490

Aangepaste cijfers zijn in dit jaaroverzicht weergegeven overeenkomstig de definitie opgenomen in de laatste alinea op pagina 29 en op de volgende pagina treft u de aansluiting.

# Gecombineerde bedrijven Reed Elsevier

## Verkorte gecombineerde balans

	£		€	
	2005 £mln	2004 £mln	2005 €mln	2004 €mln
Per 31 december				
Vaste activa	<b>6.704</b>	6.083	<b>9.787</b>	8.578
Vlottende activa	<b>2.363</b>	1.869	<b>3.450</b>	2.635
Activa aangehouden voor verkoop	<b>60</b>	-	<b>88</b>	-
<b>Totaal activa</b>	<b>9.127</b>	7.952	<b>13.325</b>	11.213
Kortlopende verplichtingen	<b>3.151</b>	3.141	<b>4.600</b>	4.429
Langlopende verplichtingen	<b>3.980</b>	3.134	<b>5.811</b>	4.418
Verplichtingen in relatie tot activa aangehouden voor verkoop	<b>11</b>	-	<b>16</b>	-
<b>Totaal van de verplichtingen</b>	<b>7.142</b>	6.275	<b>10.427</b>	8.847
<b>Activa minus verplichtingen</b>	<b>1.985</b>	1.677	<b>2.898</b>	2.366
<b>Gecombineerd eigen vermogen</b>	<b>1.970</b>	1.664	<b>2.876</b>	2.346
Minderheidsbelangen	<b>15</b>	13	<b>22</b>	20
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>1.985</b>	1.677	<b>2.898</b>	2.366

## Aangepaste cijfers

	£		€	
	2005 £mln	2004 £mln	2005 €mln	2004 €mln
Jaar eindigend op 31 december				
Bedrijfsresultaat	<b>839</b>	766	<b>1.225</b>	1.126
Aanpassing voor:				
Amortisatie van aangeschafte immateriële vaste activa	<b>276</b>	255	<b>403</b>	375
Integratiekosten acquisities	<b>21</b>	38	<b>30</b>	56
Reclassificatie van belasting joint ventures	<b>6</b>	7	<b>9</b>	10
<b>Aangepast bedrijfsresultaat</b>	<b>1.142</b>	1.066	<b>1.667</b>	1.567
Winst voor belasting	<b>701</b>	631	<b>1.023</b>	928
Aangepast voor:				
Amortisatie van aangeschafte immateriële vaste activa	<b>276</b>	255	<b>403</b>	375
Integratiekosten acquisities	<b>21</b>	38	<b>30</b>	56
Reclassificatie belasting joint ventures	<b>6</b>	7	<b>9</b>	10
Desinvesteringen en andere bijzondere posten	<b>(2)</b>	3	<b>(2)</b>	4
<b>Aangepaste winst voor belasting</b>	<b>1.002</b>	934	<b>1.463</b>	1.373
Winst toerekenbaar aan aandeelhouders houdstermaatschappijen	<b>462</b>	459	<b>675</b>	675
Aangepast voor:				
Amortisatie van aangeschafte immateriële vaste activa	<b>310</b>	288	<b>452</b>	423
Integratiekosten acquisities	<b>17</b>	29	<b>24</b>	43
Desinvesteringen en andere bijzondere posten	<b>(2)</b>	2	<b>(2)</b>	3
Mutatie belastinglatentie	<b>(33)</b>	(91)	<b>(48)</b>	(134)
<b>Aangepaste winst toerekenbaar aan aandeelhouders houdstermaatschappijen</b>	<b>754</b>	687	<b>1.101</b>	1.010
Kasinstroom uit bedrijfsactiviteiten	<b>1.223</b>	1.154	<b>1.786</b>	1.696
Dividenden ontvangen van joint ventures	<b>16</b>	17	<b>23</b>	25
Aankoop materiële vaste activa	<b>(93)</b>	(82)	<b>(136)</b>	(120)
Verkoop materiële vaste activa	<b>8</b>	4	<b>12</b>	7
Uitgaven voor intern ontwikkelde immateriële vaste activa	<b>(102)</b>	(110)	<b>(149)</b>	(162)
Uitgaven inzake integratie van acquisities	<b>28</b>	30	<b>41</b>	44
<b>Aangepaste kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>1.080</b>	1.013	<b>1.577</b>	1.490

## Reed Elsevier PLC

### Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Jaar eindigend op 31 december	€	
	2005 €mln	2004 €mln
Algemene beheerkosten	(2)	(2)
Effect UK tax credit-egaliseratie op uitgekeerd resultaat	(9)	(8)
Aandeel resultaat joint ventures	252	247
Bedrijfsresultaat	241	237
Financiële baten/lasten	1	3
Winst voor belasting	242	240
Belasting	(7)	(5)
<b>Winst toerekenbaar aan gewone aandeelhouders</b>	<b>235</b>	<b>235</b>

### Resultaat per gewoon aandeel (RPA)

Jaar eindigend op 31 december	€	
	2005 pence	2004 pence
RPA	18,6p	18,6p
RPA na verwatering	18,4p	18,5p
Aangepast RPA	31,5p	28,7p

## Dividend

Tijdens het jaar heeft Reed Elsevier PLC per gewoon aandeel 9,6p gedeclareerd en betaald aan slotdividend over het voorgaande jaar (2004: 8,7p), en 3,7p per gewoon aandeel terzake het interimdividend over 2005 (2004: 3,4p). De totale kosten van de in 2005 gedeclareerde en betaalde dividenden bedroeg €168mln (2004: €153mln). De directors van Reed Elsevier PLC hebben over het boekjaar 2005 per gewoon aandeel een slotdividend voorgesteld van 10,7p (2004: 9,6p), dat samen met het interim dividend resulteert in een totaal dividend over het jaar van 14,4p (2004: 13,0p). De kosten van het slotdividend, als dat door aandeelhouders wordt goedgekeurd, zullen €137mln bedragen. Dividenden uitgekeerd aan aandeelhouders van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV worden bruto geëgaliseerd na bijtelling van de UK tax credit waar sommige aandeelhouders van Reed Elsevier PLC aanspraak op kunnen maken. Overeenkomstig de egaliseratieovereenkomst wordt de UK tax credit tussen de beide groepen aandeelhouders geëgaliseerd via een egaliseratie-aanpassing.

### Verkort geconsolideerd overzicht van verantwoorde baten en lasten

Jaar eindigend op 31 december	€	
	2005 €mln	2004 €mln
<b>Winst toerekenbaar aan gewone aandeelhouders</b>	<b>235</b>	<b>235</b>
Aandeel resultaat joint ventures direct verantwoord in het eigen vermogen	71	(97)
Aandeel in toevoeging netto winst joint ventures vanuit hedge reserve	(10)	-
<b>Totaal verantwoorde baten en lasten</b>	<b>296</b>	<b>138</b>

# Reed Elsevier PLC

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

	€	
	2005	2004
Jaar eindigend op 31 december	€mln	€mln
Kasuitstroom door bedrijfsactiviteiten	(2)	(2)
Ontvangen rente	1	3
Betaalde belasting	(8)	(1)
Dividenden ontvangen van joint ventures	168	153
Betaalde dividenden	(168)	(153)
Kasinstroom bij uitgifte van gewone aandelen	14	11
Toename netto financiering van joint ventures	(5)	(11)
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Verkorte geconsolideerde balans

	€	
	2005	2004
Per 31 december	€mln	€mln
<b>Vaste activa: investering in joint ventures</b>	<b>490</b>	334
<b>Vlottende activa: Bedragen verschuldigd door joint ventures</b>	<b>600</b>	595
<b>Totaal activa</b>	<b>1.090</b>	929
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>12</b>	13
<b>Langlopende verplichtingen: bedragen verschuldigd aan joint ventures</b>	<b>36</b>	36
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>48</b>	49
<b>Activa minus verplichtingen</b>	<b>1.042</b>	880
<b>Eigen vermogen</b>	<b>1.042</b>	880

De geconsolideerde balans van Reed Elsevier PLC is een weergave van het 52,9% economisch belang van haar aandeelhouders in het eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier.

Goedgekeurd door de board of directors, 15 februari 2006.

**J. Hommen**  
Chairman

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

# Reed Elsevier NV

## Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Jaar eindigend op 31 december	€	
	2005 €mln	2004 €mln
Algemene kosten	(3)	(3)
Aandeel resultaat joint ventures	339	339
Bedrijfsresultaat	336	336
Financiële baten/lasten	2	2
Winst voor belasting	338	338
Belasting	-	-
<b>Winst toerekenbaar aan gewone aandeelhouders</b>	<b>338</b>	<b>338</b>

## Resultaat per aandeel (RPA)

Jaar eindigend op 31 december	€	
	2005	2004
RPA	€0,43	€0,43
RPA na verwatering	€0,43	€0,43
Aangepast RPA	€0,70	€0,64

## Dividend

Tijdens het jaar heeft Reed Elsevier NV per gewoon aandeel €0,240 gedeclareerd en betaald aan slotdividend over het voorgaande jaar (2004: €0,220), en €0,092 per gewoon aandeel terzake het interimdividend over 2005 (2004: €0,090). De totale kosten van de in 2005 gedeclareerde en betaalde dividenden bedroegen €245mln (2004: €229mln). De bestuurders en commissarissen van Reed Elsevier NV hebben over het boekjaar 2005 per gewoon aandeel een slotdividend voorgesteld van €0,267 (2004: €0,240), dat samen met het interim dividend resulteert in een totaal dividend over het jaar van €0,359 (2004:€0,330). De kosten van het slotdividend, als dat door aandeelhouders wordt goedgekeurd, zullen €198mln bedragen. Dividenden uitgekeerd aan aandeelhouders van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV worden bruto geëgaliseerd na bijtelling van de UK tax credit waarop sommige aandeelhouders van Reed Elsevier PLC aanspraak kunnen maken. Overeenkomstig de egalisatieovereenkomst wordt de UK tax credit tussen de beide groepen aandeelhouders geëgaliseerd via een egalisatie-aanpassing.

## Verkort geconsolideerd overzicht van verantwoorde baten en lasten

Jaar eindigend op 31 december	€	
	2005 €mln	2004 €mln
<b>Winst toerekenbaar aan gewone aandeelhouders</b>	<b>338</b>	<b>338</b>
Aandeel resultaat joint ventures direct verantwoord in het eigen vermogen	138	(144)
Aandeel in toevoeging netto winst joint ventures vanuit hedge reserve	(14)	-
<b>Totaal verantwoorde baten en lasten</b>	<b>462</b>	<b>194</b>

# Reed Elsevier NV

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

	€	
	2005	2004
Jaar eindigend op 31 december	€mln	€mln
Netto kasuitstroom door bedrijfsactiviteiten	(5)	(3)
Ontvangen rente	1	1
(Betaalde)/ontvangen belasting	2	(5)
Dividenden ontvangen van joint ventures	189	220
Betaalde dividenden	(245)	(229)
Kasinstroom bij uitgifte van gewone aandelen	18	14
Afname netto financiering van joint ventures	16	20
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>(24)</b>	<b>18</b>

## Verkorte geconsolideerde balans

	€	
	2005	2004
Per 31 december	€mln	€mln
<b>Vaste activa:</b> investering in joint ventures	<b>1.487</b>	1.183
Bedragen verschuldigd door joint ventures	22	37
Overige vlottende activa	1	25
<b>Vlottende activa</b>	<b>23</b>	62
<b>Totaal activa</b>	<b>1.510</b>	1.245
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>14</b>	14
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>58</b>	58
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>72</b>	72
<b>Activa minus verplichtingen</b>	<b>1.438</b>	1.173
<b>Eigen vermogen</b>	<b>1.438</b>	1.173

De geconsolideerde balans van Reed Elsevier NV is een weergave van het economisch belang van 50% van haar aandeelhouders in het eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier.

Goedgekeurd door de Gecombineerde Raad, 15 februari 2006.

**J. Hommen**  
Chairman  
Voorzitter raad van commissarissen

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

## Accountantsverklaring

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

Wij hebben de verkorte jaarrekeningen over 2005 van de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier, Reed Elsevier PLC en van Reed Elsevier NV gecontroleerd. Deze omvatten de verkorte winst-en-verliesrekening, het verkorte overzicht van verantwoorde baten en lasten, de verkorte kasstroomoverzichten, de verkorte balansen en tevens ten aanzien van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV, een toelichting op het dividend, het verkorte beloningsverslag inzake bestuurders en commissarissen, alsmede met betrekking tot de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier een 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 de bevindingen kunnen verklaren die uit hoofde van een accountantsverklaring vereist zijn en voor geen ander doel. Voor zover toegestaan onder 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 2005, danwel de door ons gevormde oordelen.

#### Verantwoordelijkheid van directie, commissarissen en accountant

De directors respectievelijk 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 toepasselijk Nederlandse en Engelse 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 directors/bestuurders en commissarissen 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 de daaraan gerelateerde eisen. 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, en wat betreft Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV met de volledige jaarrekeningen, de verslagen van de bestuurders en commissarissen/directors en het verkorte beloningsverslag inzake bestuurders en commissarissen van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV voor het verslagjaar eindigend op 31 december 2005. 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 de daarop gebaseerde regelgeving.

#### Deloitte & Touche LLP

Chartered Accountants and  
Registered Auditors  
Londen  
United Kingdom  
15 februari 2006

#### Deloitte Accountants B.V.

J.P.M. Hopmans  
Amsterdam  
Nederland  
15 februari 2006

De strekking van de accountantsverklaring bij de jaarrekeningen van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV voor de verslagjaren eindigend op 31 december 2005 en 2004 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 het niet-verkrijgen van de noodzakelijke informatie en uitleg).

## Verkort beloningsverslag

Dit verkorte beloningsverslag is een samenvatting 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 toezichthoudende organen ('boards') van Reed Elsevier Group plc, Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV. Het volledige verslag is opgesteld in de Engelse taal volgens de Engelse Directors' Remuneration Report Regulations 2002 (de 'UK Regulations') en opgenomen in de Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2005. Het is ook beschikbaar op de website van Reed Elsevier ([www.reedelsevier.com](http://www.reedelsevier.com)).

### Bestuurders

De beloning van de executive directors/leden van de raad van bestuur wordt bepaald door de Commissie, die gedurende geheel 2005 bestond uit onafhankelijke non executive directors/commissarissen: Rolf Stomberg (Chairman), Mark Elliott en Kees van Lede.

Het beloningsbeleid is ontworpen om tegemoet te komen aan wat noodzakelijk is voor een groep wereldwijd opererende divisies, die elk internationaal actief zijn in een specifiek bedrijfssegment. Ter ondersteuning van een dergelijke bedrijfsstructuur is het essentieel te beschikken over een beloningsbeleid dat:

- helpt bij het aantrekken en behouden van wereldwijd het beste management talent, en
- een fundament vormt voor de veeleisende prestatie-normen van Reed Elsevier.

De uitdagingen en eisen die gesteld worden door de noodzaak om op wereldwijde markten concurrerend te zijn en om interne consistentie te bewerkstelligen, hebben de Commissie ertoe gebracht om voor het ontwerp en het functioneren van de incentive plannen een meer wereldwijde benadering te kiezen.

De Commissie meent dat realisering van haar beloningsdoelstellingen veronderstelt dat de beloning van bestuurders een evenwichtige combinatie vormt van vaste en variabele [prestatiegerelateerde] beloningselementen, waarbij het grootste deel van de potentiële beloning prestatieafhankelijk is. Voor superieure prestaties is zo'n 60% van de totale beloning prestatieafhankelijk.

Het beloningsbeleid wordt permanent door de Commissie beoordeeld om te waarborgen dat het beleid voldoende flexibel is om rekening te kunnen houden met toekomstige veranderingen in de bedrijfsomgeving van Reed Elsevier en belangrijke wijzigingen in de beloningspraktijk. Derhalve gold het beleid als beschreven in dit verslag in 2005 en zal ook gelden in 2006, onder voorbehoud van vereiste aanpassingen.

### Remuneratiedoelstellingen

De voornaamste doelstellingen van het beloningsbeleid zijn het aantrekken en motiveren van de leidinggevenden van het hoogst mogelijke kaliber en de meeste ervaring. Zij moeten helpen bij de vormgeving en uitvoering van de strategie en het doen toenemen van de aandeelhouderswaarde, bij een steeds concurrerender en in toenemende mate wereldwijd opererende arbeidsmarkt.

De Commissie meent dat daarvoor het navolgende nodig is:

- een qua salaris en overige emolumenten concurrerend pakket dat niet onder doet voor beloningspakketten bij andere marktleidende multinationale ondernemingen die actief zijn op wereldmarkten; en dat in staat is om bij duurzame realisering van de evident superieure prestaties die onze uitdagende doelstellingen vergen, een totaal beloningsniveau te genereren in het hoogste kwartiel;
- een beloningsstructuur die verband legt tussen de individuele prestatie, de resultaten van de onderneming en de koersontwikkeling, teneinde de belangen van de bestuurders af te stemmen op die van Reed Elsevier en van de aandeelhouders van de houdstermaatschappijen;
- een wijze van prestatiebevordering die stimulansen verschaft voor verbetering van de prestatie van bestuurders, een erkenning inhoudt van hun individuele bijdrage aan realisering van onze doelstellingen op de korte en langere termijn, en waarbij tevens het teamwerk wordt aangemoedigd dat essentieel is voor het verwezenlijken van de strategische doelstellingen op lange termijn.

De Commissie gelooft dat de primaire motor voor het creëren van aandeelhouderswaarde op lange termijn wordt gevormd door duurzame groei van de winstgevendheid. Wat de aandeelhouders betreft is groei van het aangepaste resultaat per aandeel de primaire maatstaf voor winstgevendheid, en op bedrijfsniveau wordt voorts gemeten aan groei van de omzet, winstgevendheid en generatie van kas. Dienovereenkomstig zijn deze maatstaven/normen in onze beloningsstructuur geïntegreerd. In alle gevallen wordt er betaald op basis van een glijdende schaal van geleverde prestaties, omdat dit de meest eerlijke en eenvoudige manier is om incentives te relateren aan bedrijfsdoelstellingen.

Er wordt erkend dat aandeelhouders er de voorkeur voor hebben, dat incentive arrangementen met een langere duur ook een op het rendement voor aandeelhouders gebaseerde prestatienorm bevatten. De Remuneration Committee beveelt daarom aan om vanaf 2006 voor verdiensten uit hoofde van het LTIS een tweede maatstaf te hanteren, namelijk het Totale Rendement voor Aandeelhouders (TRA) in vergelijking met een geselecteerde groep concurrerende bedrijven.

## Verkort beloningsverslag, vervolg

De variabele beloningselementen omvatten een jaarlijkse bonus en incentives voor de langere termijn, namelijk het bonusinvesteringsplan, het LTIS en het aandelenoptieplan voor executives (ESOS).

### Voorgeschreven belang in aandelen

Deelnemers aan het LTIS dienen een aanzienlijk persoonlijk belang op te bouwen in aandelen Reed Elsevier NV en/of Reed Elsevier PLC. Voor bestuurders geldt thans dat zij een aandelenbelang dienen te hebben ter waarde van 1,5 keer hun salaris en dat dit belang opgebouwd dient te zijn voordat in februari 2007 de eerste uitbetaling plaatsvindt uit hoofde van het LTIS.

Op basis van de voorgestelde condities van het herziene LTIS zal (onder voorbehoud van goedkeuring door de respectieve jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergaderingen van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC) het vereiste belang in aandelen voor de Group Chief Executive Officer stijgen van 1,5 tot drie keer het salaris en voor andere leden van de raad van bestuur van 1,5 tot twee keer het salaris (waarbij de herziene eis wat betreft het aandelenbelang per februari 2009 moet zijn gerealiseerd).

### Arbeidsovereenkomsten

De leden van de raad van bestuur/executive directors hebben een arbeidsovereenkomst die normaalgesproken voorziet in een opzegtermijn van één jaar en die geen bepalingen bevat ten aanzien van afvloeiingsregelingen of voorzieningen bij verandering van zeggenschap (change of control). De arbeidsovereenkomsten van de leden van de raad van bestuur (en van ongeveer 130 andere topfunctionarissen) bevatten gedetailleerde non-concurrentie clausules en bepalingen die het weghalen van personeel en klanten verbieden. Voorts is erin voorzien dat verdiensten uit hoofde van langetermijn incentive plannen (onder bepaalde omstandigheden) moeten worden terugbetaald.

### Commissarissen/non-executive directors

Reed Elsevier streeft ernaar commissarissen aan te stellen die de ervaring hebben om een bijdrage te kunnen leveren in de board van een bedrijf met wereldwijde activiteiten dat aan twee beurzen is genoteerd. Commissarissen moeten gezamenlijk beschikken over de persoonlijke vaardigheden die een belangrijke bijdrage kunnen leveren aan het functioneren van de boards en van de commissies. Commissarissen, inclusief de Chairman van Reed Elsevier, hebben een aanstellingsbrief en geen arbeidsovereenkomst. Voor hen geldt geen opzegtermijn en bij beëindiging hebben zij geen aanspraak op vergoedingen. Voor het lidmaatschap van de boards van Reed Elsevier PLC, Reed Elsevier Group plc en van de raad van commissarissen van Reed Elsevier NV wordt een totale jaarlijkse vergoeding toegekend. Commissarissen participeren niet in resultaatafhankelijke beloningsplannen en ontvangen geen andere voordelen. De meest recente herziening van de commissarissenbeloning vond plaats op 1 mei 2003.

Tijdens het jaar introduceerde de board van Reed Elsevier Group plc voor commissarissen een programma voor het

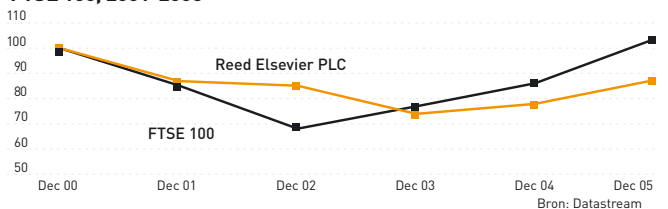
matchen van donaties aan liefdadigheidsdoelen. Uit hoofde van dit programma kan de vennootschap wanneer een commissaris zijn gehele beloning of een gedeelte daarvan schenkt aan een liefdadig doel, discretionair besluiten tot bijpassing van een gelijk bedrag, onder voorbehoud dat het doel passend wordt geoordeeld en geen politiek of religieus karakter heeft. De heren Reid en Zelnick doneerden elk een gedeelte van hun beloning over 2005 aan liefdadige doelen en, uit hoofde van dit programma, paste de vennootschap dienovereenkomstige bedragen van respectievelijk €32.850/£22.500 en €43.800/£30.000 bij.

### TRA grafieken

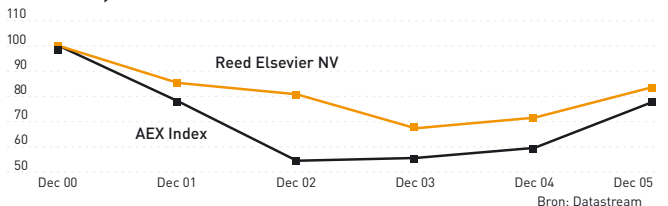
De volgende grafieken tonen het door Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC gerealiseerde totale rendement voor aandeelhouders (TRA), ervan uitgaande dat dividenden werden geherinvesteerd. Zij tonen over de vijfjarige periode 2001-2005 de resultaten van Reed Elsevier PLC vergeleken met die van de FTSE 100 en de resultaten van Reed Elsevier NV met die van de Euronext Amsterdam (AEX) Index.

Voor de vijfjarige periode sinds 1 januari 2001 was het TRA voor Reed Elsevier PLC 13% negatief, bij een FTSE 100 rendement van 4%. Voor Reed Elsevier NV was TRA over dezelfde periode 16% negatief tegenover een 22% negatief rendement voor de AEX Index. Aangezien Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC respectievelijk zijn opgenomen in de AEX Index en de FTSE 100, is de Commissie van oordeel dat dit voor vergelijkingsdoeleinden de geschikte indexen zijn.

**Totaal aandeelhoudersrendement  
Reed Elsevier PLC t.o.v.  
FTSE 100, 2001-2005**



**Totaal aandeelhoudersrendement  
Reed Elsevier NV t.o.v.  
AEX Index, 2001-2005**



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

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

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

	£					€				
	Salaris	Toelagen	Bonus	Totaal 2005	Totaal 2004	Salaris	Toelagen	Bonus	Totaal 2005	Totaal 2004
G.J.A. van de Aast	430.000	16.462	408.741	<b>855.203</b>	835.222	627.800	24.034	596.762	<b>1.248.596</b>	1.227.776
M.H. Armour	535.000	19.372	474.989	<b>1.029.361</b>	998.402	781.100	28.283	693.484	<b>1.502.867</b>	1.467.652
Sir Crispin Davis	1.040.000	28.173	923.343	<b>1.991.516</b>	1.949.435	1.518.400	41.133	1.348.081	<b>2.907.614</b>	2.865.670
E. Engstrom (vanaf 23 Augustus 2004)	571.429	13.950	465.057	<b>1.050.436</b>	739.732	834.286	20.367	678.983	<b>1.533.636</b>	1.087.404
A. Prozes	571.429	19.891	557.120	<b>1.148.440</b>	1.080.352	834.286	29.040	813.395	<b>1.676.721</b>	1.588.117
P. Tierney	571.429	13.009	171.440	<b>755.878</b>	1.087.071	834.286	18.993	250.303	<b>1.103.582</b>	1.597.993
G.J. de Boer-Kruyt	23.151	-	-	<b>23.151</b>	22.993	33.800	-	-	<b>33.800</b>	33.800
J.F. Brock (tot 28 April 2005)	11.130	-	-	<b>11.130</b>	44.218	16.250	-	-	<b>16.250</b>	65.000
M.W. Elliott	45.000	-	-	<b>45.000</b>	45.000	65.700	-	-	<b>65.700</b>	66.150
C.J.A. van Lede	44.521	-	-	<b>44.521</b>	44.218	65.000	-	-	<b>65.000</b>	65.000
J. Hommen (vanaf 27 April 2005)	159.817	-	-	<b>159.817</b>	-	233.333	-	-	<b>233.333</b>	-
D.E. Reid	45.000	-	-	<b>45.000</b>	45.000	65.700	-	-	<b>65.700</b>	66.150
Lord Sharman	52.000	-	-	<b>52.000</b>	52.000	75.920	-	-	<b>75.920</b>	76.440
R.W.H. Stomberg	52.740	-	-	<b>52.740</b>	52.381	77.000	-	-	<b>77.000</b>	77.000
M. Tabaksblat (tot 28 April 2005)	47.945	-	-	<b>47.945</b>	190.476	70.000	-	-	<b>70.000</b>	280.000
S. Zelnick (vanaf 27 April 2005)	33.750	-	-	<b>33.750</b>	-	49.275	-	-	<b>49.275</b>	-
<b>Totaal</b>	<b>4.234.341</b>	<b>110.857</b>	<b>3.000.690</b>	<b>7.345.888</b>	<b>7.186.500</b>	<b>6.182.136</b>	<b>161.850</b>	<b>4.381.008</b>	<b>10.724.994</b>	<b>10.564.152</b>

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 die hoedanigheid een beloning van €15.000/£10.274.

Toelagen betreffen kosten in verband met een bedrijfsauto, ziektekostenverzekering en levensverzekering

Sir Crispin Davis was de best betaalde bestuurder/director in 2005. Hij heeft in 2005 opties over 5.019 gewone aandelen Reed Elsevier PLC uitgeoefend, tegen een uitoefenprijs van 336,2p. De nominale winst bij uitoefening bedroeg €13.981/£9.576.

Vijf bestuurders ('executive directors') nemen deel aan de desbetreffende pensioenregelingen van Reed Elsevier, hetzij in het Verenigd Koninkrijk (C.H.L. 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 vennootschap stort een premiebijdrage op diens persoonlijke pensioenrekening. In totaal bedroegen de pensioenpremiebijdragen ten behoeve van bestuurders gedurende het jaar €196.739/£134.753 (2004: €78.754/£53.574).

Pensioenbetalingen gedurende het jaar voor een voormalig bestuurder bedroegen €326.413/£223.570 (2004: €278.889/£189.720).

## Verkort beloningsverslag, vervolg

### Samenvatting van belangen in aandelen(opties)

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de opties/aanspraken op (voorwaardelijke) aandelen die worden gehouden door bestuurders Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC. Sinds 31 december 2005 hebben zich geen mutaties voorgedaan in het bezit/de aanspraken van bestuurders op opties/aandelen.

	Reed Elsevier PLC				Reed Elsevier NV			
	1 januari 2005	Toegekend in 2005 <sup>(i)</sup>	Uitgeoefend in 2005 <sup>(ii)</sup>	31 december 2005	1 januari 2005	Toegekend in 2005 <sup>(i)</sup>	Uitgeoefend in 2005 <sup>(ii)</sup>	31 december 2005
G.J.A. van de Aast								
- Executive opties	364.941	120.900		485.841	255.709	82.478		338.187
- Bonus Investment aandelen	31.217			31.217	12.057	26.347		38.404
- LTIS opties	229.087			229.087	157.309			157.309
- LTIS aandelen	104.130			104.130	71.504			71.504
M.H. Armour								
- Executive opties	706.742	150.422	39.600	817.564	359.590	102.618		462.208
- Bonus Investment aandelen	30.552	21.861		52.413	20.872	15.098		35.970
- LTIS opties	284.437			284.437	195.317			195.317
- LTIS aandelen	129.289			129.289	88.780			88.780
- SAYE opties	4.329			4.329				
Sir Crispin Davis								
- Executive opties	1.278.929	292.409		1.571.338	862.191	199.481		1.061.672
- Bonus Investment aandelen	62.285	86.042		148.327	42.536			42.536
- LTIS opties	559.722			559.722	384.349			384.349
- LTIS aandelen	254.419			254.419	174.704			174.704
- SAYE opties	5.019		5.019	-				
E. Engstrom								
- Executive opties	63.460	154.517		217.977	43.866	105.412		149.278
- Bonus Investment aandelen	-	14.020		14.020				
- LTIS opties	318.398			318.398	220.090			220.090
- LTIS aandelen	144.726			144.726	100.040			100.040
- Voorwaardelijke aandelen	115.781		38.595	77.186	80.032		26.678	53.354
A. Prozes								
- Executive opties	670.596	154.517		825.113	469.344	105.412		574.756
- Bonus Investment aandelen	40.144	23.756		63.900	28.164	16.522		44.686
- LTIS opties	298.221			298.221	204.782			204.782
- LTIS aandelen	135.555			135.555	93.083			93.083
P. Tierney								
- Executive opties	559.092	154.517		713.609	393.957	105.412		499.369
- Bonus Investment aandelen	19.572	24.156		43.728	13.252	16.800		30.052
- LTIS opties	298.221			298.221	204.782			204.782
- LTIS aandelen	135.555			135.555	93.083			93.083

(i) De opties die tijdens het boekjaar zijn verleend uit hoofde van het Executive Scheme (ESOS) hadden voor de aandelen Reed Elsevier NV een uitoefenprijs van €11,31 en voor de aandelen Reed Elsevier PLC van 533,5p. De voorwaardelijke aandelen toegekend uit hoofde van het Bonus Investment Plan hadden een uitoefenprijs van nihil.

(ii) Bij uitoefening van opties gedurende het jaar bedroeg de uitoefenprijs 400,75p (Reed Elsevier PLC Executive opties), 336,20p (Reed Elsevier PLC SAYE opties) en nihil wat betreft de voorwaardelijke aandelen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC

Het totale nominale resultaat voor belasting dat tijdens het boekjaar door bestuurders is behaald bij de uitoefening van opties op aandelen en het onvoorwaardelijk worden van voorwaardelijke aandelen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC bedroeg €688.364/£471.482 (2004: €2.942/£2.001).

Hieronder worden de belangen getoond van bestuurders en commissarissen in het geplaatste aandelenkapitaal van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV per begin en per het einde van het jaar. Sinds 31 december 2005 heeft zich geen wijziging voorgedaan in deze belangen.

	Reed Elsevier PLC gewone aandelen		Reed Elsevier NV gewone aandelen	
	1 januari 2005(i)	31 december 2005	1 januari 2005(i)	31 december 2005
G.J.A. van de Aast	18.600	18.600	19.684	35.445
M.H. Armour	46.926	99.321	29.846	38.727
G.J. de Boer-Kruyt	-	-	-	-
Sir Crispin Davis	473.467	528.847	298.261	298.261
M.W. Elliott	-	-	-	-
E. Engstrom	-	19.253	-	26.678
J. Hommen	-	-	-	-
C.J.A. van Lede	-	-	11.100	11.100
A. Prozes	76.808	91.444	63.454	73.632
D.E. Reid	-	-	-	-
Lord Sharman	-	-	-	-
R.W.H. Stomberg	-	-	-	-
P. Tierney	26.692	42.440	17.952	28.902
S. Zelnick	-	-	-	-

(i) Of datum van benoeming, indien later dan 1 januari 2005.

## 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 2005, zijn beschikbaar op de Reed Elsevier website en verkrijgbaar ten kantore van de respectieve vennootschappen zoals vermeld op pagina 45. 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 Lloyds TSB Registrars. Verzoeken om inlichtingen met betrekking tot het bezit van gewone aandelen in Reed Elsevier PLC en wijzigingen in persoonsgegevens dienen te worden doorgegeven aan Lloyds TSB Registrars op het adres vermeld op pagina 45.

#### Elektronische communicatie

Reed Elsevier PLC heeft desgevraagd per e-mail aan aandeelhouders laten weten dat dit Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening 2005, de Jaarrekening 2005 en de oproep voor de Algemene Vergadering 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, kennis kunnen nemen van de details van hun aandelenbelang, of elektronisch een gevolmachtigde kunnen aanwijzen die namens hen kan stemmen op de agendapunten van de aanstaande jaarlijkse aandeelhoudersvergadering.

Aandeelhouders die zich niet hebben geregistreerd voor elektronische communicatie kunnen dat online doen op [www.shareview.com](http://www.shareview.com), met vermelding van het nummer van hun aandelenrekening dat vermeld staat op het volmachtformulier. Aandeelhouders die hun belang in Reed Elsevier PLC aanhouden via CREST kunnen een volmacht voor de aanstaande jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering verlenen via de elektronische faciliteit die CREST beschikbaar heeft en zij moeten daarvoor de procedures volgen die beschreven staan in het Crest-manual.

#### 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 in het Verenigd Koninkrijk faciliteert een programma voor aandelendonoraties voor aandeelhouders met een gering belang waarvan de waarde een verkoop economisch onaantrekkelijk maakt. Details van het programma kunnen worden verkregen op de ShareGift website ([www.sharegift.org](http://www.sharegift.org)) of door te bellen met ShareGift via +44(0)20 7337 0501.

#### Faciliteit voor transacties in aandelen

Lloyds TSB Registrars biedt aandeelhouders woonachtig in in het Verenigd Koninkrijk via de telefoon en het internet een eenvoudige mogelijkheid om aandelen Reed Elsevier PLC te kopen of te verkopen. De provisie bedraagt 0,5% met een minimum bedrag van £20 voor transacties via de telefoon en van £17,50 voor transacties via het internet. Voor telefonische transacties is het nummer +44(0)870 850 0852 en dat kan van maandag t/m vrijdag gebeld worden tussen 8.30 a.m. en 4.30 p.m. (GMT). Voor transacties via het internet gaat u naar [www.shareview.co.uk/dealing](http://www.shareview.co.uk/dealing). U hebt hiervoor het nummer van uw aandelenrekening nodig dat vermeld staat op het volmachtformulier.

#### Individual Savings Accounts (ISA)

Lloyds TSB Registrars kan specifiek voor de aandelen in Reed Elsevier PLC een ISA beschikbaar stellen. De faciliteit is alleen beschikbaar voor aandeelhouders die woonachtig zijn in het Verenigd Koninkrijk. Nadere informatie kan schriftelijk worden ingewonnen bij Lloyds TSB Registrars op het adres genoemd op pagina 45, of telefonisch op +44(0)870 24 24 244.

#### 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 Verenigd Koninkrijk 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)845 703 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 de service van MPS niet erkennen.

### Informatie voor gewone aandeelhouders Reed Elsevier NV

#### Verzoek om inlichtingen van aandeelhouders

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 45.

#### Dividendbetalingen

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

#### 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 2005 is een vertaling van het officiële Engelse document met de naam Reed Elsevier Annual Review and Summary Financial Statements 2005. 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 met meer complete document Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2005, 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 45. 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.

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

De ADR Depository 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 Depository op het adres vermeld op pagina 45.

#### Dividend

Dividenden op ADR's Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC worden door de ADR Depository uitgekeerd in US dollar. De betaling van het slotdividend over 2005 op ADR's Reed Elsevier PLC zal op 12 mei 2006 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 gedeponerd 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 Depository op het adres vermeld op pagina 45.

## Financiële kalender 2006

<b>16 februari</b>	<b>NV</b>	Bekendmaking van de resultaten over 2005
	<b>PLC</b>	
<b>18 april</b>	<b>PLC</b>	Jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering Reed Elsevier PLC, Millennium Hotel, Grosvenor Square, Londen W1
<b>18 april</b>	<b>NV</b>	Publicatie inzake gang van zaken 2006
	<b>PLC</b>	
<b>19 april</b>	<b>PLC</b>	Notering gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier PLC ex-slotdividend 2005
<b>19 april</b>	<b>NV</b>	Jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering Reed Elsevier NV, Hotel Okura, Ferdinand Bolstraat 333, 1072 LH Amsterdam
<b>21 april</b>	<b>NV</b>	Registratiedatum slotdividend 2005 gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier PLC en
	<b>PLC</b>	registratiedatum slotdividend 2005 aandeelhouders op naam Reed Elsevier NV
<b>24 april</b>	<b>NV</b>	Notering aandelen en ADR's Reed Elsevier NV ex-(slot)dividend 2005
<b>26 april</b>	<b>NV</b>	Registratiedatum slotdividend 2005 ADR's Reed Elsevier NV
<b>12 mei</b>	<b>NV</b>	Betaling slotdividend 2005 aan houders van gewone aandelen Reed Elsevier NV en
	<b>PLC</b>	Reed Elsevier PLC
<b>19 mei</b>	<b>NV</b>	Betaling slotdividend 2005 aan ADR-houders Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC
	<b>PLC</b>	
<b>27 juli</b>	<b>NV</b>	Publicatie van de halfjaarcijfers 2006
	<b>PLC</b>	
<b>28 juli</b>	<b>NV</b>	Registratiedatum 2006 interim-dividend aandeelhouders op naam Reed Elsevier NV
<b>31 juli</b>	<b>NV</b>	Notering gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier NV ex-interim-dividend 2006
<b>2 augustus</b>	<b>NV</b>	Registratiedatum interim-dividend 2006 ADR's Reed Elsevier NV
<b>2 augustus</b>	<b>PLC</b>	Notering gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier PLC ex-interim-dividend 2006
<b>4 augustus</b>	<b>PLC</b>	Registratiedatum interim-dividend 2006 gewone aandelen en ADR's Reed Elsevier PLC
<b>25 augustus</b>	<b>NV</b>	Betaling interim-dividend 2006 gewone aandelen Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC
	<b>PLC</b>	
<b>1 september</b>	<b>NV</b>	Betaling interim-dividend 2006 ADR'S Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC
	<b>PLC</b>	
<b>16 november</b>	<b>NV</b>	Publicatie inzake gang van zaken 2006
	<b>PLC</b>	

### Forward looking statements

Het Reed Elsevier Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening bevat verwachtingen ('forward looking statements') in de zin van sectie 27A van de herziene US Securities Act 1933 en sectie 21E van de herziene US Securities Exchange Act 1934. Deze verwachtingen zijn onderhevig aan risico's en onzekerheden, en de feitelijke resultaten en gebeurtenissen kunnen beduidend afwijken van wat op het ogenblik wordt verwacht als weergegeven in die forward looking statements. De termen 'verwachten', 'zou kunnen', 'zullen' en dergelijke uitdrukkingen zijn forward looking statements.

Factoren die aanleiding kunnen geven tot andere ontwikkelingen dan voorzien zijn onder meer, maar niet beperkt tot: de economische situatie en omstandigheden in de markten waarop Reed Elsevier actief is; koersschommelingen; de houding van klanten; handelingen van concurrenten; ontwikkelingen in wet- en regelgeving en fiscale ontwikkelingen; veranderingen in het recht die van invloed zijn op Reed Elseviërs intellectuele eigendomsrechten en communicatie via het internet; en de effecten van technologische verandering.

## 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

JP Morgan Cazenove Ltd  
20 Moorgate  
London EC2R 6DA  
Verenigd Koninkrijk

### Reed Elsevier NV

Radarweg 29  
1043 NX Amsterdam  
Tel: +31 (0) 20 485 2222  
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

Lloyds TSB Registrars  
The Causeway  
Worthing  
West Sussex  
BN99 6DA  
Verenigd Koninkrijk  
Tel: +44 121 415 7047  
[www.shareview.co.uk](http://www.shareview.co.uk)

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

Ontwerp door **35** London

Foto's: Nick Daly

Foto's directeuren/commissarissen: Julian Calder

Pre-press en druk:

Thieme BV, Amsterdam

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

Dit verslag is gedrukt op Consort Royal, gemaakt van FSC goedgekeurde hergebruikte vezels. Zowel de bij de productie betrokken fabriek als drukker zijn geaccrediteerd met het ISO14001 milieu certificaat.

De CO<sub>2</sub> uitstoot die vrij is gekomen bij de productie van het jaarverslag en het jaaroverzicht 2005 zijn geneutraliseerd door middel van woud- en energie vriendelijke projecten wereldwijd.

- Elsevier
- LexisNexis
- Harcourt Education
- Reed Business