

NOTULEN

Nederlandse vertaling van Engelse origineel

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

19 april 2006

10.30 – 13.00 uur, Hotel Okura, Amsterdam

De vergadering werd voorgezeten door de voorzitter van de raad van commissarissen en werd bijgewoond door de leden van de raad van commissarissen en van de raad van bestuur. De notulen werden gehouden door de secretaris van de vennootschap. De notulen werden in concept voor commentaar van de aandeelhouders beschikbaar gesteld op de website van de vennootschap gedurende een periode van drie maanden eindigend op 31 augustus 2006.

De vergadering is overeenkomstig de statuten opgeroepen op 15 maart 2006. De agenda en bijlagen en een toelichtende brief van de voorzitter van de raad van commissarissen zijn beschikbaar gesteld via de kantoren en de website van de vennootschap vanaf de aankondiging van de vergadering. Tijdens de vergadering zijn presentaties gegeven. De vergaderstukken zijn gearhiveerd met deze notulen en verkrijgbaar op de website van de vennootschap.

Deze notulen beogen een zo getrouw mogelijke samenvatting te zijn van het verloop van de vergadering en van hetgeen daar is uiteengezet en besloten. Hoewel deze notulen met grote zorg zijn opgemaakt, is niet uit te sluiten dat de precieze betekenis of reikwijdte van opmerkingen of vragen van individuele aandeelhouders niet juist is begrepen en weergegeven. Daartoe werd de mogelijkheid gecreëerd tot het geven van commentaar op de notulen. Aan hetgeen in deze notulen is vastgelegd kunnen geen rechten worden ontleend anders dan ten aanzien van de constatering van de voorzitter ten aanzien van de formaliteiten van de vergadering en de genomen besluiten. Aandeelhouders waren in de gelegenheid bezwaar te maken tegen openbaarmaking van hun identiteit in de gepubliceerde notulen. Waar zij van dit recht gebruik hebben gemaakt, komt dit in de notulen tot uitdrukking.

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 2 - van 30

De vergadering werd in de Nederlandse taal voorgezeten door de voorzitter. Andere leden van de raad van bestuur spraken Engels. Tijdens de vergadering werd simultaan vertaald Nederlands-Engels en Engels-Nederlands. Vanwege de internationale samenstelling van het aandeelhoudersbestand van de vennootschap zijn deze notulen opgetekend in de Engelse taal. Op verzoek wordt een Nederlandse vertaling beschikbaar gesteld.

Stemming vond elektronisch plaats en de uitkomst van de stemming is telkens terstond aan de aanwezigen getoond. Tegen de stemprocedure en de in deze notulen opgenomen uitkomst van de stemmingen werd geen bezwaar gemaakt.

Aanwezig:

- De leden van de raad van bestuur.
- De leden van de raad van commissarissen (Mevr. De Boer-Kruyt liet zich wegens ziekte verontschuldigen).
- Gasten, waaronder Mevr. Lisa Hook, kandidaat voor benoeming tot lid van de raad van commissarissen, en vertegenwoordigers van de externe accountant.
- 111 Aandeelhouders en gevolmachtigden, die samen 289.261.251 gewone aandelen met een nominale waarde van €0,06 elk en 4,7 miljoen R-aandelen van nominaal €0,60 vertegenwoordigden.

Elk tijdens de vergadering vertegenwoordigd gewoon aandeel gaf recht op 1 stem en elk vertegenwoordigd R-aandeel gaf recht op 10 stemmen.

Het totaal geplaatste en uitstaande aandelenkapitaal ten tijde van de vergadering bestond uit 738.339.840 gewone aandelen met een nominale waarde van €0,06 elk en 4,7 miljoen R-aandelen van nominaal €0,60.

1. Opening

De voorzitter verwelkomt de aanwezigen. De faciliteiten voor simultane vertaling en elektronisch stemmen worden uitgelegd en de aandeelhouders krijgen de instructie duidelijk hun naam te noemen en hun stemkaart te tonen wanneer zij het woord tot de vergadering of de raadsleden richten. De voorzitter verwelkomt ook de vertegenwoordigers van de externe accountant van de vennootschap.

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 3 - van 30

De voorzitter constateert dat de vergadering is bijeengeroepen met inachtneming van de wettelijke en statutaire voorschriften en dat de ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders hebben voldaan aan de voorwaarden voor deelname aan de vergadering. Hij concludeert dat er geldige besluiten genomen kunnen worden over alle agendapunten. De vergadering was bijeengeroepen door middel van advertenties op 15 maart 2006 in de volgende Nederlandse (dag)bladen:

- de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam,
- De Telegraaf,
- NRC Handelsblad, en
- Het Financieele Dagblad.

De voorzitter stelt vast dat het aandelenkapitaal is vertegenwoordigd zoals hierboven aangegeven en constateert dat dit betekent dat meer dan 40% van het geplaatste en uitstaande kapitaal ter vergadering vertegenwoordigd is. Hij merkt op dat dit meer dan ooit tevoren is en een goede ontwikkeling is, hoewel nog altijd bescheiden ten opzichte van de deelname van circa 75% van de aandeelhouders daags tevoren tijdens de algemene vergadering van Reed Elsevier PLC.

Vervolgens leest de voorzitter de volgende verklaring voor met betrekking tot de bedrijfsontwikkelingen van Reed Elsevier, die ook op 18 april 2006 is gepubliceerd en gecommuniceerd tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van Reed Elsevier PLC in Londen op die datum.

Citaat

“Het deed ons plezier u te kunnen berichten dat Reed Elsevier in 2005 over de gehele linie goede voortgang heeft geboekt. Drie van onze vier divisies hebben goed gepresteerd en realiseerden of overtroffen hun doelstellingen voor autonome omzetgroei. Hoewel de divisie Educatie goede resultaten behaalde met de schoolboeken voor het basis- en voortgezet onderwijs, waren er tegenvallende resultaten in de markten voor aanvullende leermiddelen en testmateriaal. Er zijn bij deze bedrijven stevige maatregelen getroffen wat betreft product, marketing en organisatie. Over de gehele linie is de omzetgroei bij Reed Elsevier versneld; verbeterden de marges van het bedrijfsresultaat; was sprake van een sterke

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 4 - van 30

kasgeneratie, en van goede en toenemende rendementen op het geïnvesteerd vermogen.

De marktomstandigheden zijn over het geheel genomen niet wezenlijk veranderd sinds wij in februari van dit jaar onze voorlopige resultaten aankondigden. De resultaten ontwikkelen zich dit jaar tot dusver overeenkomstig de verwachtingen en wij mikken nog steeds op een autonome omzetgroei van minstens 5% en een groei van het aangepaste resultaat per aandeel met dubbele cijfers tegen constante koersen. De groeiverwachtingen voor de afzonderlijke divisies zoals die in februari werden aangekondigd, zijn ongewijzigd.

De groeitrends bij de afzonderlijke Reed Elsevier bedrijven zijn als volgt:

Elsevier is het jaar goed begonnen. Bij de divisie Science & Technology is sprake van een voorspoedige ontwikkeling van zowel de abonnementvernieuwing als de online-omzet. De divisie Health Sciences verwacht wederom goede groei met nieuwe boektitels en de verkoop van bestaand fonds, maar door het seizoensgebonden karakter van het bedrijf zal dit vooral in de tweede helft van het jaar worden gerealiseerd.

Ook LexisNexis had dit jaar een goede start en de goede omzetontwikkeling in 2005 zet door. In het segment US Legal Markets is sprake van aanhoudend goede vraag naar online informatie en hulpmiddelen voor de juridische praktijk, in een markt met toenemende belangstelling voor integrale praktijkoplossingen. In het segment US Corporate and Federal markets blijft het risk management bedrijf een sterke groei vertonen. Groei van de International activiteiten buiten de VS profiteert van sterke vraag naar online juridische informatie, nieuws en zakelijke informatie.

Harcourt is het jaar begonnen met een bemoedigende marktrespons op haar schoolboeken programma voor 2006, maar wel in een jaar met over de gehele linie minder adoptiekansen. De ingrepen bij de bedrijven voor aanvullende leermiddelen en testmateriaal verlopen volgens plan. Zoals eerder aangekondigd, zullen deze naar verwachting al in 2006 een positief effect hebben op de omzetontwikkeling, maar ze zullen pas in 2007 wezenlijke invloed hebben. Het aantal recent afgesloten

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 5 - van 30

contracten met Amerikaanse staten is bemoedigend.

Het grootste deel van de verkoop van lesmateriaal valt in de tweede helft van het jaar. Dat geldt zowel voor het lesmateriaal voor de basisvorming als voor aanvullende leermiddelen, en weerspiegelt het seizoensgebonden karakter van het bedrijf rond het begin van het schooljaar.

Ook Reed Business is het jaar goed begonnen. Per regio en sector blijft over het geheel genomen sprake van enige variatie in de gang van zaken bij de tijdschriftuitgeverijen en informatiebedrijven, waarbij sterke ontwikkeling van de online omzet de basis vormt voor groei over de gehele linie. Het beursbedrijf ondervindt sterke vraag en de eerste beurzen in 2006 deden het goed.

De afgelopen vier jaar hebben we enorme voortgang geboekt bij de ontwikkeling van het bedrijf wat betreft kwaliteit, markt- en klantgerichtheid, innovatie en investeringen, management en effectiviteit van de organisatie. De sterke nadruk op ontwikkeling van online producten en diensten genereert sterkere en kwalitatief betere relaties met klanten en groei. Vooruitkijkend, zullen wij ons in toenemende mate richten op het realiseren van de extra operationele voordelen die behaald moeten kunnen worden met superieure groei in de digitale omgeving, en op het maximeren van het rendement op het geïnvesteerd vermogen.

Ik moet erop wijzen dat de verwachtingen die ik zojuist heb uitgesproken onderhevig zijn aan risico's en onzekere factoren. In dat verband moet ik dan ook de bekende voorbehouden maken die ten aanzien van Forward Looking Statements zijn gepubliceerd in ons jaarverslag."

Einde citaat

2. Verslag van de raad van bestuur omtrent de zaken van de vennootschap en het gevoerde bestuur in het boekjaar 2005

De voorzitter stelt aan de orde het verslag van de raad van bestuur over het boekjaar 2005 en verwijst naar de Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2005 en de Reed Elsevier Annual Review and Summary Financial Statements 2005,

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 6 - van 30

documenten die in samenhang dienen te worden gelezen. De officiële jaarstukken zijn opgesteld in de Engelse taal, maar voor het leesgemak is een Nederlandse vertaling van de Reed Elsevier Annual Review and Summary Financial Statements (het Reed Elsevier Jaaroverzicht en Verkorte Jaarrekening 2005) beschikbaar gesteld.

De heer Davis, voorzitter van de raad van bestuur en chief executive officer van Reed Elsevier, geeft een presentatie over de gang van zaken in 2005 en gaat met name in op de rol en het belang van de online activiteiten voor het algehele resultaat. De presentatie wordt bewaard bij deze notulen.

De voorzitter geeft gelegenheid voor het stellen van vragen die betrekking hebben op de jaarstukken. De vragen, opmerkingen en reacties zijn hieronder samengevat. Voor het leesgemak zijn de antwoorden direct na de vraag weergegeven, waar dit in de vergadering mogelijk niet het geval was.

De heer S. van der Meer merkt op dat de aangepaste bedrijfswinst en -marge van Elsevier over 2005 niet is gestegen en vraagt zich af of de invoering van Scopus het resultaat heeft beïnvloed.

De heer Armour verklaart dat de initiële eenmalige investering ten behoeve van Scopus ten laste is gekomen van de winst- en verliesrekening 2005, maar dat de kosten thans zijn ingebed in de bedrijfsvoering. Dit feit en een aantal acquisities met een lagere marge hebben, naast wisselkoerseffecten, de marge van Elseviers activiteiten beïnvloed.

De heer Van der Meer informeert naar de ontwikkeling van Reed Elsevier als online uitgever in vergelijking met de belangrijkste concurrenten.

De heer Davis legt uit dat de online activiteiten van de divisies Elsevier en LexisNexis meer groei vertonen dan die van de concurrentie. De positie van Reed Business is moeilijker te beoordelen vanwege de vele verschillende markten en activiteiten. De online activiteiten van Harcourt zijn relatief gering in omvang waardoor een

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 7 - van 30

vergelijking met concurrenten lastiger is. De online testactiviteiten hebben zich globaal ontwikkeld overeenkomstig die van de concurrentie. De totale ontwikkeling van zoekmachinebedrijven als Google en Yahoo was beter dan die van Reed Elsevier.

De heer Van der Meer vraagt waarom de positieve toonzetting van de jaarstukken niet wordt weerspiegeld in de aandelenkoers.

De heer Davis antwoordt dat hij de frustratie over de matige koersontwikkeling deelt. Deze ontwikkeling is deels te wijten aan de lagere beurskoersen in de mediasector en de negatieve invloed van de lagere dollar. Bovendien zijn er een paar gevallen van negatieve publiciteit geweest, zoals de bedreiging van het Elseviers activiteiten door het *open access*-model en de bekendmaking, eind vorig jaar, van teleurstellende resultaten bij Harcourt. Volgens de heer Davis heeft Reed Elsevier de juiste strategie en zijn er voldoende groeikansen. Het is nu een kwestie van goede uitvoering en het realiseren van de beoogde doelstellingen. Hij heeft er vertrouwen in dat dit zal leiden tot een stijgende beurskoers.

De heer Van der Meer informeert waarom Harcourt niet voldoet aan de eisen van de Amerikaanse No Child Left Behind Act (NCLB). Hij vraagt zich af of de aandeelhouders nu voor het laatst zijn teleurgesteld in Harcourt en verwijst ook naar het verspelen van een contract van \$ 24 miljoen met de staat Illinois.

De heer Davis legt uit dat de NCLB meer nadruk legt op fonetisch taalonderwijs dan op alfabetisch taalonderwijs, terwijl Harcourt van oudsher juist meer geconcentreerd is op laatstgenoemde vorm. Het bedrijf heeft niet geaarzeld de nodige wijzigingen in zijn programma door te voeren, maar zulke productveranderingen kosten gewoon tijd. Wat betreft de teleurstellende ontwikkelingen verwijst de heer Davis naar de resolute manier waarop bij Supplemental en Testing is ingegrepen op het gebied van producten, marketing en organisatie. Hij verwacht al in 2006 een geleidelijke resultaatverbetering, gevolgd door goede resultaten in 2007. Het testbedrijf is enkele overheidscontracten kwijtgeraakt, maar begin 2006 vertoonde het aantal nieuwe

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 8 - van 30

contracten een goede ontwikkeling. Tot slot wijst de heer Davis erop dat de gevolgen van de teleurstellingen bij de Harcourt-bedrijven Supplemental en Testing minder dan 10% van het totale resultaat van Reed Elsevier vertegenwoordigen. De contractbeëindiging in Illinois is teleurstellend maar heeft slechts betrekking op een heel klein percentage van de leerlingen en studenten in die staat. Alle testbedrijven hebben af en toe zo'n tegenvaller, ook Harcourts grootste concurrenten.

De heer Van der Meer vraagt of Reed Elsevier belangstelling heeft voor een mogelijke overname van Sdu Uitgevers, volgens hem een concurrent van LexisNexis.

De heer Davis antwoordt dat Reed Elsevier op de hoogte is van de ontwikkelingen maar dat om voor de hand liggende redenen geen informatie kan worden verstrekt over potentiële toekomstige overnamekandidaten van Reed Elsevier.

De heer Anink (gevolmachtigd) heeft het gevoel dat een rendement van 9,4% op het geïnvesteerd vermogen in de kennissector voor verbetering vatbaar is. Hij doet de aanbeveling een goed beoordelingsprogramma op te stellen om de personeelsbehoefte te bepalen, waarna een reductie van het bestand van circa 36.000 medewerkers mogelijk moet zijn. Verder spreekt hij zijn zorg uit dat de langlopende schuld van €4mrd een te grote last zou kunnen zijn voor de vennootschap, waarvan de beurswaarde slechts ongeveer tweemaal zo groot is. Een rentestijging zou daardoor meteen materiële gevolgen hebben voor het resultaat van de onderneming. Hij doet de suggestie te streven naar een verlaging van de nettoschuld tot €3mrd om een hogere winstgevendheid zeker te stellen.

De heer Davis zegt dat een rendement op het geïnvesteerd vermogen van 10% na belasting een realistische en terechte doelstelling is en een goed resultaat zou zijn. Het zou zeer gunstig afsteken bij relevante concurrenten en branchegenoten van Reed Elsevier. Er wordt veel nadruk gelegd op kosten en doelmatig gebruik van kapitaal en er is de laatste 5 jaar al voor €600mln aan kosten bespaard, terwijl tegelijkertijd zwaar wordt geïnvesteerd in innovatie, activiteiten en mensen.

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 9 - van 30

- De heer Armour wijst erop dat de €4mrd nettoschuld betrekking heeft op de gecombineerde bedrijven van Reed Elsevier, niet alleen op Reed Elsevier NV, en dat de totale beurswaarde van Reed Elsevier NV en Reed Elsevier PLC bijna viermaal zo groot is als de schuld. De gemiddelde kosten van de rentedragende leningen voor belasting bedraagt circa 5,4% en geld is momenteel tamelijk goedkoop. De nettorentedekking bedraagt 9 keer de Ebitda. Reed Elsevier bevindt zich in dat opzicht in een redelijk goede positie. De schuld is groot maar beheersbaar, ook gezien de sterke kasstroom die het bedrijf genereert. De heer Armour zegt verder dat het bedrijf zeer sterk gericht is op efficiënte inzet van kapitaal met zeer strikte financiële criteria. Hij vergelijkt het rendement van 12% op recente acquisities met de veel lagere kosten van de rentedragende leningen van slechts iets meer dan 3%.

De heer Fehrenbach, vertegenwoordiger van PGGM en een aantal andere pensioenfondsen, doet de aanbeveling om van de naleving van de Nederlandse code voor goed ondernemingsbestuur (de Code) een jaarlijks agendapunt tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te maken, met de mogelijkheid te stemmen over afwijkingen van de Code. Hij stelt ook een meer gedetailleerde bekendmaking van de mate van naleving voor.

De voorzitter verwijst naar de aandeelhoudersvergaderingen in 2004 en 2005, toen het ondernemingsbestuur van de vennootschap en de naleving van de Code op de agenda stonden en zijn goedgekeurd. Hij zegt dat het bedrijf slechts op zeer ondergeschikte punten afwijkt van de Code en dat deze afwijkingen voornamelijk het gevolg zijn van de duale holdingstructuur van Reed Elsevier en de notering aan de aandelenbeurs van New York, waardoor het noodzakelijk is een juiste balans te vinden die naleving van richtlijnen voor goed ondernemingsbestuur in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten mogelijk maakt. Elke materiële afwijking zal uiteraard ter goedkeuring worden voorgelegd aan de aandeelhoudersvergadering. Hij betwijfelt of het doelmatig is om goed ondernemingsbestuur elk jaar op de agenda te zetten, ook als er geen sprake is van

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 10 - van 30

dergelijke afwijkingen, maar heeft er geen probleem mee als dat wel gebeurt. Een overzicht van punten waarop de vennootschap afwijkt van de Nederlandse Code komt beschikbaar op de website van Reed Elsevier.

De heer Fehrenbach vraagt ook in hoeverre het bedrijf kan voldoen aan Section 404 van de Amerikaanse Sarbanes-Oxley Act (SOX), gezien de notering aan de aandelenbeurs van New York (NYSE).

De heer Armour legt uit dat Reed Elsevier als buitenlandse beursgenoteerde onderneming op de NYSE niet eerder dan in februari 2007 hoeft te voldoen aan SOX Section 404, wanneer de Raden van Bestuur en Commissarissen hun visie moeten geven op de effectiviteit van de interne controle op de financiële verslaggeving, gestaafd met adequate documentatie van de belangrijkste controles die cruciaal zijn voor de integriteit van de financiële verslaggeving. De documentatie van de belangrijkste controles is thans bijna afgerond en wordt momenteel intern getest door een speciaal aangesteld testteam. De voorbereidingen vorderen gestaag en kunnen aan het eind van het jaar voltooid zijn. De accountants, die nauw betrokken zijn bij het voorbereidende werk, voeren later in het jaar hun eigen test uit om te kunnen bevestigen of van naleving sprake is en of het management in staat is een betrouwbaar beeld te schetsen van de doelmatigheid van de controles. De heer Armour zegt ervan overtuigd te zijn dat Reed Elsevier tijdig zal voldoen aan SOX Section 404.

De heer Fehrenbach zegt dat de organisaties die hij vertegenwoordigt, het ongewenst achten dat de inhoud van de volmachten bekend is bij bestuur en commissarissen voor aanvang van de aandeelhoudersvergadering, aangezien dit het verloop van de vergadering negatief zou kunnen beïnvloeden. Hij vraagt welk percentage van de volmachtstemmen bekend was bij het bedrijf voordat de vergadering begon.

De voorzitter verwijst naar het standpunt dat de vorige voorzitter, de heer Tabaksblat, heeft ingenomen tijdens de aandeelhoudersvergadering in 2005. Hij is

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 11 - van 30

het niet noodzakelijkerwijs eens met de argumenten tegen het geven van steminstructies voor de aandeelhoudersvergadering. Dat dit gebeurt hangt voornamelijk samen met de beperkingen van het elektronische stelsysteem, waarmee het niet mogelijk is de stemmen per agendapunt uit te splitsen. De technologische ontwikkelingen op dit gebied worden nauwkeurig gevolgd. De secretaris meldt dat de vennootschap steminstructies heeft ontvangen voor ten minste 80% van de stemmen die ter vergadering kunnen worden uitgebracht.

De heer N. Dirkse stipt een nieuwsfeit aan dat is gebaseerd op een artikel in de Guardian. Hierin werd gemeld dat alleen de aandelen Reed Elsevier deze ochtend in koers waren gedaald, hetgeen in verband werd gebracht met de vrees voor EU-regelgeving voor het vrijgeven van wetenschappelijke onderzoeksgegevens. Hij vraagt wat het bestuur hiervan vindt.

De heer Davis verklaart dat de daling van de aandelenkoers waarnaar de Guardian verwees, het gevolg was van de ex-dividendstatus van het aandeel Reed Elsevier PLC. Het nieuws over de EU-regulering waarvan sprake is, plaatst hij in perspectief door op te merken dat dit afkomstig is uit een recent rapport van een Franse werkgroep, ingesteld door de EU. Het was een van de vele tienduizenden rapporten die EU-werkgroepen over vele onderwerpen produceren. Het rapport kan worden beschouwd in de context van de discussies over en experimenten met 'vrije toegang' tot wetenschappelijk materiaal, die al geruime tijd plaatsvinden maar op het ogenblik aan het afnemen zijn. Hij verklaart ook dat wetenschappelijke uitgeverij grote investeringen doen en bijdragen leveren aan de totstandkoming van aan *peer reviews* onderworpen wetenschappelijk materiaal en de verspreiding daarvan. Reed Elsevier investeert jaarlijks honderden miljoenen dollars in de ontwikkeling en levering van wetenschappelijke informatie aan 6 miljoen wetenschappers in meer dan 200 landen, waarmee zo'n 95% van alle wetenschappers ter wereld wordt bereikt. Het is irreëel, aldus de heer Davis, om te verwachten dat al dat werk voor niets kan worden gedaan. Toch worden verschillende bedrijfsmodellen ontwikkeld, bijvoorbeeld in samenwerking met publiekelijk gefinancierde instellingen, waarbij wordt overeengekomen dat wetenschappelijk onderzoek dat door de instelling is

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 12 - van 30

bekostigd, gratis en onbeperkt beschikbaar kan worden gesteld na verloop van een bepaalde periode, bijvoorbeeld 12 maanden na publicatie door de commerciële uitgever.

De heer W. van Keimpema, vertegenwoordiger van de Vereniging van Effectenbezitters (VEB), merkt op dat de aan aandeelhouders van de moedermaatschappijen toekomende nettowinst over 2005 met €675mln onveranderd is ten opzichte van 2004. Hij vraagt of dit de aantrekkingskracht van het aandeel niet negatief kan beïnvloeden. Hij stelt dat de kasstroom van Reed Elsevier weliswaar een behoorlijke groei heeft laten zien, maar dat de toekomstige ontwikkeling van de nettowinst belangrijk zal worden geacht voor de continuïteit van het bedrijf. Hij informeert naar de verwachtingen omtrent de aan aandeelhouders toekomende nettowinst over 2006 en bekritiseert bovendien de voortdurende nadruk op constante valuta's omdat hij meent dat het bestuur verantwoordelijkheid moet nemen voor de gevolgen van valutaschommelingen op het gerapporteerde resultaat.

De heer Armour erkent het belang van de gerapporteerde cijfers en van valutaschommelingen voor de resultaten van het bedrijf. Hij legt uit dat de aangepaste cijfers en constante valuta's worden gehanteerd om een beter oordeel mogelijk te maken over de resultaten van de bedrijven zonder de invloed van elementen die het bestuur niet kan beheersen en die geen werkelijke gevolgen hebben voor de bedrijfsactiviteiten of de kasstroom. De aangepaste cijfers zijn daarom minder volatiel. De heer Armour vat nog eens het verschil samen tussen de gerapporteerde en de aangepaste cijfers, zoals ook wordt verklaard in de noten bij de gecombineerde jaarstukken (in het bijzonder noot 9), maar benadrukt daarbij dat beide cijfers van belang zijn.

De heer Van Keimpema herhaalt dat het bestuur verantwoording dient af te leggen over negatieve valutakoersontwikkelingen en in de gelegenheid is om activiteiten te verplaatsen uit landen waarvan de valuta een te groot risico vormt voor de gerapporteerde resultaten. Hij vraagt zich af waarom negatieve valuta-invloeden op het gerapporteerde resultaat geen weerslag vinden in de bonussen.

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 13 - van 30

De voorzitter antwoordt dat deze zaken worden overwogen door de Raad van Commissarissen en de Beloningscommissie, maar hij geeft aan dat verplichtingen met betrekking tot prestatiebonussen die zijn gekoppeld aan aangepaste resultaten, dienen te worden gehonoreerd.

De heer R. Melchers vraagt, onder verwijzing naar de snelle groei van de Aziatische markten, naar de plannen van Reed Elsevier in India.

De heer Davis zegt dat het bestuur de gevoelens van de heer Melchers met betrekking tot groeikansen in Azië deelt en vermeldt dat al €1mrd van de omzet van Reed Elsevier in dit werelddeel wordt gegenereerd. Behalve China ligt de focus ook op India, Taiwan, Korea en andere landen in de regio.

De heer P. Sprengers, vertegenwoordiger van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO), heeft een aantal vragen over het Duurzaamheidsverslag 2005 van Reed Elsevier, dat zojuist is gepubliceerd. Hij spreekt zijn waardering uit over het tijdig beschikbaar komen van het verslag, voor de aandeelhoudersvergadering. Wat betreft het toezicht op de leveranciersketen vraagt hij zich af of er ook aandacht is besteed aan het sociale gedrag van leveranciers. Hij merkt op dat in het Duurzaamheidsverslag 75% van alle vestigingen aan de orde komt en vraagt of dat percentage nog zal stijgen. Het milieu-controlerapport van KPMG heeft nu nog maar betrekking op 75% van de faciliteiten in het Verenigd Koninkrijk en de heer Sprengers zou dat graag uitgebreid zien. Hij oppert dat over de milieuaspecten meer gegevens beschikbaar zouden moeten komen en dat het bedrijf in dat opzicht doelstellingen zou moeten vaststellen.

De heer Davis gaat achtereenvolgens op deze vragen in. Hij zegt dat het Duurzaamheidsverslag te vinden is op de website van Reed Elsevier. Hij bevestigt dat leveranciers aan een nauwkeurige inspectie van hun sociaal gedrag worden onderworpen en vertelt dat dit gebeurt via een onafhankelijk instituut voor duurzaamheidsinspecties, ITS. In bijlage 7 van het Duurzaamheidsverslag worden

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 14 - van 30

diverse voorbeelden gegeven. Hoewel momenteel 75% van alle vestigingen in het Duurzaamheidsverslag wordt behandeld, zal dit aantal de komende paar jaar geleidelijk toenemen. Ook zal het zekerheidsverslag worden verbreed tot andere landen dan het Verenigd Koninkrijk, dat tot nu toe als testmarkt heeft gediend. Er zijn heldere doelen gesteld voor de uitbreiding van duurzaamheidsonderwerpen en -gegevens die vanuit de bedrijven beschikbaar moeten komen. In 2005 is transport toegevoegd als afzonderlijk milieuonderwerp.

De heer J. van der Plas stelt vast dat bestuur en commissarissen erg tevreden lijken met de resultaten en de gevolgde strategie, maar dat deze tevredenheid niet blijkt uit de beurskoers. Volgens hem maken alle aandeelhouders zich hier zorgen over en delen zij de tevredenheid over de resultaten niet. Hij vraagt welke plannen er zijn om deze situatie te verbeteren en oppert mogelijkheden zoals meer presentaties voor analisten, of aanpassing van de presentatiestijl, of meer duidelijkheid over de resultaten in vergelijking met branchegenoten. Hij vraagt zich af of angst voor verwatering van de aandelenkoers als gevolg van de uitoefening van aandelenopties door het management krachtens de in 2003 ingevoerde langlopende optieregeling misschien een rol speelt. Hij suggereert tevens een onafhankelijke audit van de stemming onder de aandeelhouders.

De voorzitter antwoordt dat dit een punt van zorg is dat regelmatig in de Raad van Commissarissen aan de orde komt.

De heer Davis voegt hieraan toe dat de frustratie over de teleurstellende aandelenkoers wordt gedeeld door de Raad van Bestuur en dat bestuur en management vastbeslotener en meer gefocust dan ooit zijn om de koers omhoog te krijgen. Hij legt uit dat Reed Elsevier een van de meest uitgebreide *investor relations*-programma's onder beursgenoteerde ondernemingen heeft en dat sedert de bekendmaking van de resultaten in februari de CEO en de CFO hebben gesproken met aandeelhouders en beleggers in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en elders in Europa, alsmede in Amerika. De boodschap is consistent, al zijn correcties aangebracht om tegemoet te komen aan de zorgen van aandeelhouders. Zo zijn dit

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 15 - van 30

jaar het vermogensrendement, het gebruik van kasgeld en de resultaten van acquisities toegevoegd. De heer Davis zegt dat het bestuur ervan overtuigd is dat de strategie juist is, dat er goede mogelijkheden zijn voor omzetgroei en dat de groei van het resultaat veelbelovend is. Het management is nu gefocust op de uitvoering en hij meent dat als Reed Elsevier haar doelstellingen voor groei van de omzet en van het resultaat realiseert, dit in de komende drie jaar zeker tot een sterk verbeterde beurskoers zal leiden.

De heer Davis legt verder uit dat de lange termijn-aandelenopties voor management en medewerkers nu worden gedekt door inkoop van aandelen en hij refereert aan het aandeleninkoopprogramma. Hij zegt dat de uitoefening van opties geen significante verwatering tot gevolg heeft. Er worden regelmatig audits naar de gevoelens van aandeelhouders uitgevoerd door een gerenommeerd extern consultantsbureau om feedback te krijgen van belangrijke aandeelhouders in de relevante beleggerskringen. Deze feedback heeft mede geleid tot het besluit om meer nadruk te leggen op doelmatig gebruik van kapitaal, de inzet van de vrije kasstroom en het aandeleninkoopprogramma.

3. Vaststelling van de jaarrekening over 2005

De voorzitter stelt aan de orde de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2005 en verwijst naar de Reed Elsevier Annual Reports & Financial Statements 2005, die hij aanduidt met 'compleet verslag'. Hij verwijst in het bijzonder naar de pagina's 124 t/m 141 van het complete verslag, die de statutaire vennootschappelijke jaarrekening van Reed Elsevier NV bevatten en deze moet worden gelezen in samenhang met de jaarrekening voor de gecombineerde Reed Elsevier activiteiten op de pagina's 56 t/m 100.

De jaarrekening voor de gecombineerde bedrijven en de geconsolideerde jaarrekening van Reed Elsevier NV en van Reed Elsevier PLC zijn dit jaar voor het eerst opgesteld op basis van Internationale Rapportage Standaarden (IFRS). De aansluiting tussen de cijfers zoals die vorig jaar naar Engelse grondslagen werden gepresenteerd en de huidige verantwoording onder IFRS is voor de gecombineerde

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 16 - van 30

Reed Elsevier bedrijven te vinden in noot 33 op de pagina's 98 en 99 en voor de geconsolideerde vennootschappelijke jaarrekening in noot 18 op pagina 136 van het complete verslag. Op pagina 25 van het complete verslag is een toelichting opgenomen.

De jaarrekening is gecontroleerd door Deloitte Accountants BV Amsterdam. Hun goedkeurende verklaring is afgedrukt op pagina 142 van het complete verslag en op pagina 36 van het Jaaroverzicht. De goedkeurende verklaring van de accountants met betrekking tot de jaarrekening voor de gecombineerde bedrijven is te vinden op pagina 101 van het complete verslag.

De voorzitter vraagt de vergadering of er vragen zijn betreffende de jaarrekening of de accountants.

De heer Van der Meer noemt de €308mln aan uitgestelde belasting die niet is verantwoord vanwege onzekerheid over de aanwezigheid van aftrekbaar belastbare inkomsten (*zie noot 18 bij de gecombineerde jaarstukken*), een bedrag dat volgens hem nog toeneemt. Hij vraagt waar de relevante verliezen zijn geleden en waarom geen stappen zijn ondernomen als die verliezen niet aftrekbaar zijn, bijvoorbeeld in de vorm van reorganisatie of desinvestering.

De heer Armour legt uit dat de belastinglast in hoge mate is beïnvloed door uitgestelde belasting maar dat dit geen verband houdt met de feitelijk betaalde belasting. Hij vermeldt de nominale uitgestelde belastingclaim op leningen tussen bedrijven van Reed Elsevier die naar verwachting niet zal worden geconcretiseerd en een uitgestelde belastingschuld of belastingvordering doet ontstaan, afhankelijk van de ontwikkeling van de wisselkoers tussen het land van de verstrekker en het land van de ontvanger van de lening. Dit leidt tot grote volatiliteit maar heeft geen gevolgen voor de kasstroom. In 2004 was er een batig saldo, in 2005 een last en 2006 is nog onzeker. Deze uitgestelde belastingelementen worden daarom buiten de aangepaste cijfers gelaten en de post belastinglast is dan ook heel stabiel.

De heer Van der Meer zegt dat er, afgezien van pre-publicatiekosten, sprake is van een afname van de overige bedrijfskosten [*zie pagina's 56 en 68 van de jaarstukken*]

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 17 - van 30

2005] met €74mln ten opzichte van 2004 (€461mln in 2005 en €535mln in 2004) en vraagt naar de achtergrond van deze daling.

De heer Armour zegt dat de door de heer Van der Meer genoemde cijfers niet direct uit het document blijken en dat hij erop zal terugkomen. *[Noot 2 bij de gecombineerde jaarstukken verschaft bepaalde kosteninformatie zoals voorgeschreven door IFRS maar andere belangrijke informatie over het berekenen van de totale kosten is niet in de noot opgenomen, in het bijzonder het bedrag aan personeelskosten dat is uitgesteld en opgenomen onder pre-publicatiekosten of intern ontwikkelde immateriële activa. Er zijn in wezen drie elementen die het verschil van €74mln aan 'overige kosten' bepalen, dat niet is verantwoord in noot 2: (1) integratiekosten bij overnames, die met €26mln zijn verminderd, (2) besparingen op indirecte kosten en (3) een toename van de uitgestelde personeelskosten. In dit verband is het relevant om aan te tekenen dat de pre-publicatiekosten in 2005 met €96mln zijn gestegen. Dit is deels het gevolg van wisselkoersschommelingen maar ook een weerspiegeling van toegenomen investeringen en daardoor van de uitgestelde personeelskosten.]*

De heer Van der Meer merkt op dat zijns inziens de pre-publicatiekosten met een geraamde economische levensduur van ten hoogste 5 jaar als vaste activa moeten worden aangemerkt, niet als vlottende activa.

De heer Armour legt uit dat deze pre-publicatiekosten worden afgeschreven gedurende de economische levensduur van het bedrijfsactief waarop zij betrekking hebben en daarom als vlottend worden beschouwd. Hij noemt als voorbeeld de studieboeken van Harcourt.

Vervolgens vraagt de heer Van der Meer naar de oorzaken van de verslechterde resultaten in Nederland, zoals die blijken uit de geografische analyse.

De heer Armour noemt relevante factoren die de groei in Nederland negatief hebben beïnvloed, met name de zwakke economische omstandigheden voor de vakbladen,

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 18 - van 30

de investering die door de divisie Elsevier in 2005 is gedaan in Scopus, negatieve wisselkoersresultaten voor Elsevier en herstructureringskosten van Elseviers divisie Science & Technology in Amsterdam.

En ten slotte spreekt de heer Van der Meer zijn zorgen uit over de omvang van het vreemd vermogen van €4,6mrd in vergelijking met een eigen vermogen van €2,9mrd en goodwill ten bedrage van €3mrd volgens de balans. Hij verwijst naar het progressieve dividendbeleid en het aandeleninkoopprogramma waarmee 70-80% van de vrije kasstroom wordt terugbetaald aan de aandeelhouders, en de intentie om aanvullende leningen aan te gaan wanneer dat nodig is voor mogelijke grotere acquisities. Deze acquisities zullen dan op hun beurt de goodwill verhogen. De heer Van der Meer waarschuwt dat hierdoor een ongezonde balanssituatie ontstaat en trekt een vergelijking met de ernstige problemen waarin enkele Nederlandse bedrijven zijn geraakt toen de resultaten verslechterden. Volgens hem moet voorrang worden gegeven aan het gebruik van de vrije kasstroom voor versterking van het eigen vermogen, door rentedragende schulden af te lossen, boven het bevorderen van het resultaat per aandeel. Zo kan worden voorkomen dat het bedrijf problemen ondervindt bij toekomstige verzwakking van de positie.

De heer Armour erkent dat de nettoschuld hoog is maar voegt eraan toe dat deze volledig beheersbaar is in de context van de beurswaarde van Reed Elsevier. De rentedekking is voldoende en de rentepercentages zijn vastgelegd met hedging-programma's en leningen voor langere termijn. Voor een kennisconcern als Reed Elsevier zijn de belangrijkste bezittingen de goodwill en de immateriële activa. Hij noemt als voorbeeld het medische tijdschrift The Lancet, dat na 175 jaar nog steeds stijgende winsten vertoont. Reed Elsevier heeft erg weinig behoefte aan kapitaal voor materiële activa en heeft dientengevolge een grote vrije kasstroom. In het licht daarvan is hij van mening dat de balanspositie voldoende waarborgen bevat en hij zegt dat deze zorgvuldig in de gaten wordt gehouden.

De voorzitter licht het elektronische stelsysteem toe en verzoekt de vergadering te willen stemmen omtrent vaststelling van de jaarrekening over 2005. Op grond van de uitkomst van de stemming constateert de voorzitter dat de jaarrekening 2005 door de

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 19 - van 30

vergadering is vastgesteld.

4. Kwijting voor bestuurders en commissarissen

De voorzitter gaat over naar de agendapunten betreffende het verlenen van kwijting aan de leden van de raad van bestuur voor hun bestuur tijdens het boekjaar 2005 en aan de leden van de raad van commissarissen voor hun functioneren en met name hun toezicht op het bestuur. Hij licht toe dat de kwijting is beperkt tot hetgeen uit de jaarstukken blijkt en nader in deze vergadering is toegelicht, alsmede tot andere feiten die door de vennootschap zijn openbaargemaakt.

Allereerst vraagt de voorzitter of er vragen zijn betreffende de kwijting voor de leden van de raad van bestuur. Nadat hij heeft vastgesteld dat dit niet het geval is, geeft hij de kwijting voor de leden van de raad van bestuur zoals vermeld in agendapunt 4(a) in stemming. Na het sluiten van de stemming stelt de voorzitter vast dat de vergadering aan de leden van de raad van bestuur kwijting heeft verleend voor hun bestuur in 2005.

Vervolgens vraagt de voorzitter of er vragen zijn betreffende de kwijting voor de leden van de raad van commissarissen. Nadat hij heeft vastgesteld dat dit niet het geval is, geeft hij de kwijting voor de leden van de raad van commissarissen zoals vermeld in agendapunt 4(b) in stemming. Na het sluiten van de stemming stelt de voorzitter vast dat de vergadering aan de leden van de raad van commissarissen kwijting heeft verleend voor hun functioneren en in het bijzonder hun toezicht op het bestuur in 2005.

5. Dividend

De voorzitter vermeldt het voorstel van de gecombineerde raad voor een slotdividend van 26,7 eurocent. Dat is een stijging van 11% ten opzichte van het voorgaande jaar. Tezamen met het op 26 augustus vorig jaar uitgekeerde interim dividend van 9,2 eurocent betekent dit dat over 2005 een totaal dividend wordt uitgekeerd van 35,9 eurocent. Dat is ten opzichte van vorig jaar een stijging van 9%. De voorzitter legt uit dat de groei van het dividend het progressievere dividendbeleid reflecteert dat vorig jaar werd aangekondigd en dat de groei van het dividend nauwer doet aansluiten bij

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 20 - van 30

de groei van het aangepaste resultaat. Het dividendvoorstel is ook in overeenstemming met het vorig jaar door de algemene vergadering goedgekeurde dividendbeleid, op grond waarvan het dividend normaal gesproken over de langere termijn ten minste twee keer gedekt moet worden door het aangepaste resultaat per aandeel. De voorzitter verwijst ook naar de dividendparagraaf op pagina 26 van het complete verslag en informeert of er vragen of opmerkingen zijn. Nadat hij heeft vastgesteld dat er geen vragen zijn, geeft hij het dividendvoorstel in stemming.

Na het sluiten van de stemming stelt de voorzitter vast dat de vergadering het voorstel heeft aangenomen voor een slotdividend 2005 van €0,267 per gewoon aandeel van 6 eurocent, resulterend in een totaaldividend 2005 van €0,359 per gewoon aandeel.

6. Benoeming van een registeraccountant

De voorzitter legt uit dat het Audit Committee een beoordeling heeft gemaakt van het functioneren van de huidige externe accountants Deloitte Accountants BV, Amsterdam, bij controle van de resultaten en de jaarrekening over het boekjaar 2005 en van hun onafhankelijkheid ten opzichte van het bestuur. Op basis daarvan en gezien Deloitte's inrichting en uitvoering van de controlewerkzaamheden met betrekking tot het boekjaar 2005, heeft het Audit Committee geadviseerd hen te benoemen voor controle van de jaarrekening en de resultaten over het boekjaar 2006. De voorzitter verwijst in dit verband ook naar het verslag van de Audit Committee van Reed Elsevier op de pagina's 34 t/m 36 van de Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2005. Overeenkomstig de aanbeveling van het Audit Committee wordt door de raad van commissarissen voorgesteld de huidige registeraccountant Deloitte Accountants BV, Amsterdam, te benoemen voor onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2006, onder condities vast te stellen door de raad van commissarissen. De accountant onderzoekt ook de jaarrekening van Reed Elsevier Group plc en van de gecombineerde Reed Elsevier-bedrijven, tezamen met Deloitte & Touche LLP te Londen.

De voorzitter stelt vast dat er geen vragen zijn en geeft het voorstel in stemming. Op grond van de uitslag van de stemming constateert de voorzitter dat de vergadering

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 21 - van 30

heeft besloten tot de benoeming van Deloitte Accountants, Amsterdam als de externe accountants van de vennootschap voor onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2006.

7. Wijzigingen van het Lange Termijn Aandelen Optie Plan (het LTIS 2003)

De voorzitter brengt in herinnering dat de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering in 2003 goedkeuring verleende aan het lange termijn aandelenoptieplan voor senior executives, dat een looptijd heeft van 10 jaar. Het gaat om een kleine groep executives die bepalend zijn voor uitvoering van de strategie van het bedrijf en realisatie van de groeidoelestellingen van Reed Elsevier. Zoals uiteengezet in het Beloningsverslag op pagina 37 en volgende van de Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2005 zijn de incentive plannen zodanig ontworpen dat de wereldwijd actieve divisies van de groep in staat zijn om op de steeds concurrerender wereldmarkt het beste managementtalent aan te trekken en te behouden. De specifieke doelstellingen van het beloningsbeleid zijn uitvoerig beschreven in het beloningsverslag. Het beleid werd vorig jaar voor de aandeelhoudersvergadering geagendeerd en goedgekeurd.

De voorzitter vermeldt dat het beloningsbeleid voortdurend door de Remuneration Committee wordt beoordeeld, met steun van externe adviseurs, waarbij gekeken wordt naar relevante ontwikkelingen in de beloningspraktijk. De Committee heeft de werking van het LTIS 2003 beoordeeld en heeft een aantal wijzigingen voorgesteld op basis van recente ontwikkelingen ten aanzien van best practice en voorkeuren van beleggers.

De voorzitter vraagt de heer Stomberg, voorzitter van de Remuneration Committee, een toelichting te geven bij de voorgestelde veranderingen ten aanzien van LTIS 2003, zoals uiteengezet in zijn brief bij de agenda en in bijlage C.

De heer Stomberg licht toe dat circa 140 medewerkers in aanmerking komen voor deelname aan de regeling en dat bij de introductie van LTIS 2003 is uitgelegd dat er na drie jaar een evaluatie zou plaatsvinden. Hij somt de belangrijkste wijzigingen op die zijn voorgesteld na uitvoerig overleg met beleggers en adviseurs:

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 22 - van 30

- Toekenningen zullen voortaan jaarlijks plaatsvinden in plaats van om de drie jaar zoals voorheen, maar het totale volume van de voorwaardelijke toekenningen waarvoor prestatienormen gelden gelijk zal blijven; executives die binnen die periode van drie jaar vertrekken, zullen niet volledig profiteren als ze hun aandelen mogen houden.
- Het relatieve totale rendement voor aandeelhouders (TRA) wordt als additionele prestatie maatstaf geïntroduceerd, naast het resultaat per aandeel. Het TRA van de moedermaatschappijen zal daarbij worden gemeten aan een groep van 18 internationale concurrenten.
- Toekenningen bestaan uitsluitend uit voorwaardelijke aandelen op basis van te leveren prestaties, in plaats van een combinatie van voorwaardelijke aandelen en opties tegen beurskoers, mede omdat rekening houdend met de andere optieplannen, de totale omvang van de optietoekenningen te groot werd geoordeeld.
- Toegekende aandelen die onvoorwaardelijk worden, maken aanspraak op het dividend over de prestatieperiode.
- De eisen voor het aandelenbezit van deelnemers zijn in zoverre verdubbeld dat de CEO het equivalent van drie jaarsalarissen zal dienen te bezitten en de andere executives het equivalent van twee jaarsalarissen.

Het effect van de herziene structuur zal zijn dat het niveau van de revenuen op basis van de ontwikkeling van alleen het resultaat per aandeel lager zal zijn dan in het huidige model. Maar als daarbij ook sprake is van een sterke ontwikkeling van het relatieve totale rendement voor aandeelhouders, zullen de bestuurders meer kunnen ontvangen dan in het bestaande systeem. De drempel voor uitoefening blijft een groei van het resultaat per aandeel van ten minste 8% (ongeveer 25% over de periode van drie jaar) en wordt die niet gehaald dan vervallen de rechten en vindt er geen uitbetaling plaats, ongeacht of sprake was van een solide ontwikkeling van het relatieve totaal rendement voor aandeelhouders. Voor de details van de verschillende elementen van de herziene regeling wordt verwezen naar het

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 23 - van 30

beloningsverslag en naar bijlage C bij de agenda.

De voorzitter informeert of er vragen of opmerkingen zijn.

De heer Anink (gevolmachtigd) vraagt wat er gaat gebeuren met voorgaande optieregelingen en wat de kosten voor de vennootschap zijn als de doelen worden gerealiseerd in 2007 en 2008. Hij zegt dat de systemen steeds ingewikkelder worden en dat hij daarom tegen al dergelijke systemen is.

De heer Stomberg legt uit dat het om een herziening van de bestaande regeling gaat die nog 7 jaar doorloopt en dat er geen regelingen worden opgeheven.

De voorzitter voegt hieraan toe dat de totale omvang van de toekenningen niet zal toenemen. Beloningen kunnen hoger uitvallen als, in combinatie met minimaal 10% groei van het resultaat per aandeel, het totaal rendement voor aandeelhouders (TRA) ten minste tweederde meer stijgt dan dat van de peergroep.

De heer Stomberg geeft een voorbeeld onder verwijzing naar de grafiek in bijlage C bij de agenda. Hij geeft aan dat de kosten voor de vennootschap ook kunnen dalen.

De heer Fehrenbach (vertegenwoordiger van diverse Nederlandse pensioenfondsen) zegt dat hij erg verheugd is te constateren dat LTIS 2003 nu alleen betrekking heeft op voorwaardelijke aandelen en niet langer ook op opties. Toch vindt hij dat de balans van de prestatiecriteria nog zwaarder zou moeten doorslaan naar TRA. Verder informeert hij naar de bezitsperiode van minimaal 5 jaar voor aandelen die na onvoorwaardelijk worden gratis worden toegekend, onder verwijzing naar de bepalingen in de Nederlandse Code voor goed ondernemingsbestuur. Ook vraagt hij zich af of de regelingen voorzien in terugvordering in geval van geconstateerde fouten in de cijfers waarop de uitkering is gebaseerd. Bovendien wil hij weten wat de invloed van het aandeleninkoopprogramma op de gerealiseerde prestaties is. Ten slotte vraagt hij of het mogelijk is dat de Beloningscommissie eenzijdig de totale beloning aanpast op basis van wat billijk wordt geacht.

De heer Stomberg benadrukt dat bestuur en commissarissen van mening zijn dat groei van het resultaat per aandeel nog altijd de belangrijkste maatstaf is voor de

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 24 - van 30

prestaties van het management. Wat betreft de bezitsperiode van 5 jaar licht hij toe dat zo'n bepaling niet in de regeling is opgenomen gezien de reeds bestaande voorschriften voor aandelenbezit die aan de deelnemers worden gesteld. Het wordt niet gepast geacht de 5-jarenregel voor onvoorwaardelijk geworden aandelen als extra eis toe te voegen. Terugvorderingsbepalingen als zodanig zijn niet opgenomen, maar terugvordering is in geval van fouten mogelijk via normale juridische procedures. De Beloningscommissie heeft de bevoegdheid om aandeleninkoop te heroverwegen, maar de gevolgen zouden minimaal zijn (circa 0,1% bij inkoop ter waarde van €300mln).

De heer Velzeboer meent dat de regelingen en hun uitleg te ingewikkeld worden en stelt voor met dergelijke regelingen te stoppen en ze te vervangen door eenvoudiger incentives zoals bonussen.

De heer Van Keimpema (namens de VEB) verzoekt om de details van de beloning van elk van de afzonderlijke bestuursleden.

De voorzitter zegt dat die gegevens uitvoerig uit de doeken worden gedaan in het verslag van de Beloningscommissie dat deel uitmaakt van de jaarstukken.

De heer A. Kuiper uit kritiek op het opstappen van de heer Van Lede uit de vergadering tijdens de discussie over LTIS 2003. Hij is immers lid van de Beloningscommissie.

De voorzitter licht de verontschuldiging van de heer Van Lede toe, die had aangegeven dat hij niet de gehele vergadering zou kunnen bijwonen vanwege urgente reisverplichtingen. Hij belooft toe te zien op presentie en absentie.

De heer Fehrenbach doet het verzoek om in het volgende jaarverslag relevante informatie te publiceren over het realiseren van prestatiecriteria door bestuurders.

De voorzitter zegt toe dat dit zal worden besproken met de Beloningscommissie.

Vervolgens brengt de voorzitter de wijzigingsvoorstellen betreffende het LTIS in stemming. Na het sluiten van de stemming stelt de voorzitter vast dat de vergadering de wijzigingsvoorstellen heeft goedgekeurd.

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 25 - van 30

8. Mutaties in de raad van commissarissen

De voorzitter verwijst naar zijn brief bij de agenda en naar bijlage B bij de agenda. Hij geeft de volgende toelichting:

“De gezamenlijke Nominations Committee van de vennootschap en Reed Elsevier PLC heeft gezocht naar een sterke kandidaat voor de functie van commissaris en non-executive director ter versterking van de boards van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier Group plc en van de raad van commissarissen van de vennootschap. Iemand met relevante management ervaring in leidende functies bij multinationale media ondernemingen, met bijvoorkeur een technologische achtergrond. Wij denken deze eigenschappen te hebben gevonden bij Lisa Hook. Voor haar persoonsgegevens en professionele ervaring verwijs ik naar bijlage B bij de agenda. Zij past in het profiel voor de raad van commissarissen en wij zijn bijzonder verheugd dat zij de voordracht van haar benoeming heeft aanvaardt. Indien zij wordt benoemd, zal mevrouw Hook hetzelfde honorarium ontvangen als de andere leden van de raad van commissarissen en non executive directors, zoals dat wordt getoond in het beloningsverslag. Een benoemingsbesluit betekent tevens instemming met die honorering.”

“De andere mutaties in de raad van commissarissen zijn, zoals in mijn brief uiteengezet, het gevolg van het aftreden van commissarissen overeenkomstig het rooster van aftreden. Het gaat om mevrouw De Boer en de heren Elliott, Van Lede en Reid. Zij zullen aan het eind van de vergadering aftreden. De gecombineerde raad beveelt aan dat ieder van hen wordt herbenoemd voor een maximale duur van drie jaar. Hun honorering wordt getoond in het beloningsverslag en momenteel wordt geen herziening overwogen.”

“Alle vier de kandidaten zijn benoembaar, passen binnen het profiel voor de raad en hebben ingestemd met een voordracht. Gisteren is de herbenoeming tot non executive director van de heren Elliott, Van Lede en Reid goedgekeurd door de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van Reed Elsevier PLC.”

De voorzitter informeert of er vragen zijn over de voorgestelde benoemingen voor de

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 26 - van 30

raad van commissarissen. Nadat hij heeft vastgesteld dat dit niet het geval is, brengt hij de voorstellen in stemming.

De vergadering stemt over agendapunt 8(a), de voorgestelde benoeming van mevrouw Hook. Na het sluiten van de stemming stelt de voorzitter vast dat mevrouw Lisa Hook is benoemd tot lid van de raad van commissarissen.

Vervolgens stemt de vergadering over agendapunt 8(b), de voorgestelde benoeming van mevrouw De Boer-Kruyt. Na het sluiten van de stemming stelt de voorzitter vast dat mevrouw De Boer-Kruyt is herbenoemd tot lid van de raad van commissarissen.

Vervolgens stemt de vergadering over agendapunt 8(c), de voorgestelde benoeming van de heer Elliott. Na het sluiten van de stemming stelt de voorzitter vast dat de heer Elliott is herbenoemd tot lid van de raad van commissarissen.

Vervolgens stemt de vergadering over agendapunt 8(d), de voorgestelde benoeming van de heer Van Lede. Na het sluiten van de stemming stelt de voorzitter vast dat de heer Van Lede is herbenoemd tot lid van de raad van commissarissen.

Vervolgens stemt de vergadering over agendapunt 8(e), de voorgestelde benoeming van de heer Reid. Na het sluiten van de stemming stelt de voorzitter vast dat de heer Reid is herbenoemd tot lid van de raad van commissarissen.

De voorzitter bedankt de aandeelhouders voor hun vertrouwen in de kandidaten en feliciteert elk van hen en Reed Elsevier met de (her)benoeming.

9. Mutaties in de raad van bestuur

De voorzitter licht toe dat Gerard van de Aast en Pat Tierney overeenkomstig rooster aan het eind van deze vergadering aftreden als lid van de raad van bestuur. Op grond van aanbevelingen van het Nominations Committee wordt hun herbenoeming door de Gecombineerde Raad aanbevolen. Voor de persoonsgegevens van deze kandidaten en de overwegingen voor de voorstellen tot herbenoeming verwijst de voorzitter naar zijn brief bij de agenda en bijlage B daarbij. De heren Van de Aast en Tierney zijn benoembaar en hebben verklaard een herbenoeming te zullen

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 27 - van 30

aanvaarden. Zij zijn gisteren door de aandeelhoudersvergadering van Reed Elsevier PLC herbenoemd tot executive director van die vennootschap. Volgens de statuten en het rooster van aftreden zijn benoemingen in de raad van bestuur voor periodes van maximaal 3 jaar.

De voorzitter vraagt of iemand het woord wil voeren over de voorgestelde benoemingen van de heren Van de Aast en Tierney. Hij constateert dat dit niet het geval is en gaat over tot stemming over de voorgestelde herbenoemingen in de raad van bestuur.

De vergadering stemt over agendapunt 9(a) betreffende de voorgestelde herbenoeming van de heer Van de Aast. Na het sluiten van de stemming constateert de voorzitter dat de heer Van de Aast is herbenoemd tot lid van de raad van bestuur.

De vergadering stemt over agendapunt 9(b) betreffende de voorgestelde herbenoeming van de heer Tierney. Na het sluiten van de stemming constateert de voorzitter dat de heer Tierney is herbenoemd tot lid van de raad van bestuur.

De voorzitter bedankt de aandeelhouders voor het gestelde vertrouwen in de kandidaten en feliciteert elk van hen en Reed Elsevier met de herbenoeming.

10. Machtiging van de raad van bestuur tot de verkrijging van aandelen in de vennootschap

De voorzitter geeft een toelichting op het voorstel de raad van bestuur machtiging te geven tot het inkopen van aandelen in de vennootschap voor een prijs en onder voorwaarden zoals uitgeengezet in zijn brief en de agenda. Hij stelt dat goedkeuring van de machtiging de vennootschap in staat zal stellen door te gaan met het programma tot inkoop van aandelen dat op 16 februari is aangekondigd. Hij verklaart dat de gecombineerde raad van mening is dat dit programma het rendement voor aandeelhouders zal vergroten, met behoud van de financiële capaciteit voor verdere ontwikkeling van het bedrijf via investering in autonome groei en in acquisities. Met de combinatie van dit programma en het progressievere dividendbeleid zal in 2006 naar verwachting zo'n 70 tot 80% van de vrije kasstroom aan aandeelhouders worden terugbetaald. De inkoop van aandelen in de vennootschap en in Reed

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 28 - van 30

Elsevier PLC zal plaatsvinden overeenkomstig de egalisatieverhouding.

De voorzitter herhaalt het voorstel zoals uiteengezet in de agenda om de raad van bestuur te machtigen tot het verwerven van aandelen, in en buiten beursverkeer, voor een periode die eindigt op 30 september 2007, tot ten hoogste het in de statuten toegestane maximum van 10% van het geplaatste kapitaal. De prijs per aandeel zal niet uitgaan boven 105% van de gemiddelde slotkoers van het Reed Elsevier NV-aandeel op Euronext Amsterdam gedurende de vijf beursdagen voorafgaande aan de dag van inkoop. Voorts moet de inkoop voldoen aan de wetgeving die hierop van toepassing is. Als het R-aandelen betreft, wordt de prijs vastgesteld op basis van de prijs van de gewone aandelen waarin de R-aandelen kunnen worden geconverteerd.

De voorzitter informeert of iemand hierover een vraag heeft.

De heer Anink vraagt of het op 16 februari 2006 aangekondigde aandeleninkoopprogramma al in uitvoering is. Dit wordt bevestigd. De aankondigingen dienaangaande zijn gedaan op de effectenbeurzen en zijn ook beschikbaar op de website van Reed Elsevier.

Na te hebben vastgesteld dat er verder geen vragen zijn, geeft de voorzitter het voorstel in stemming. Na het sluiten van de stemming constateert de voorzitter dat het voorstel is aangenomen.

11. Aanwijzing van het vennootschapsorgaan dat bevoegd is tot uitgifte van aandelen, tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen en tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht

De voorzitter geeft een korte toelichting op agendapunt 11 zoals dit is uiteengezet in zijn brief en de agenda. Hij informeert of iemand hierover een vraag heeft.

Na te hebben vastgesteld dat dit niet het geval is, verzoekt de voorzitter de vergadering over te gaan tot stemming over het voorstel zoals uiteengezet in agendapunt 11(a) om de gecombineerde raad aan te wijzen als het orgaan bevoegd tot uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen,

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 29 - van 30

tot ten hoogste 10% van het geplaatste kapitaal per sluiting van Euronext Amsterdam op 19 april 2006 en voor een periode die zal eindigen op 30 september 2007. Na het sluiten van de stemming stelt de voorzitter vast dat de vergadering het voorstel heeft aangenomen.

Vervolgens verzoekt de voorzitter de vergadering te stemmen over het voorstel in agendapunt 11(b) om de gecombineerde raad aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht bij het uitgeven van aandelen of het toekennen van rechten tot het nemen van aandelen. Het gaat daarbij om emissies en optietoekenningen die door de gecombineerde raad zijn besloten en de bevoegdheid tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht eindigt derhalve eveneens op 30 september 2007. Na het sluiten van de stemming constateert de voorzitter dat de vergadering het voorstel heeft aangenomen.

12. Rondvraag

De voorzitter geeft gelegenheid voor de rondvraag.

De heer Anink merkt op dat veel van de relevante informatie die vroeger was opgenomen in de verkorte versie van de jaarstukken, daarin nu ontbreekt. Hij noemt als voorbeelden de geografische informatie en het meerjarig resultatenoverzicht. Bovendien doet hij de suggestie om aan de aandeelhoudersvergadering informatie te verstrekken over het stemgedrag en andere belangwekkende zaken tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van Reed Elsevier PLC. Hij vraagt hoe de sfeer op de vergadering van dit jaar is geweest.

De voorzitter vertelt dat de sfeer in Londen erg goed was. Hij zegt toe de opmerkingen van de heer Anink te zullen overwegen.

De heer E. Debets informeert naar eventuele ideeën om een einde te maken aan de duale holdingstructuur, waarna de voorzitter aangeeft dat dit onderwerp regelmatig bij bestuur en commissarissen aan de orde is, maar dat de huidige structuur nog altijd doeltreffend is en overtuigende voordelen biedt.

REED ELSEVIER NV

Notulen AVA 2006 (Nederlandse vertaling van Engelse origineel), Pagina - 30 - van 30

13. Sluiting

Niets meer aan de orde zijnde sluit de voorzitter de vergadering.

Ten blijke waarvan deze notulen werden ondertekend door de voorzitter en de secretaris.

De Voorzitter

De Secretaris