



Reed Elsevier NV

Agenda Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering 2007

Woensdag, 18 april 2007 vanaf 10.30 uur
Hotel Okura, Ferdinand Bolstraat 333, Amsterdam

Brief aan Aandeelhouders Reed Elsevier NV

Geachte aandeelhouders,

Amsterdam, 22 maart 2007

Jaarlijkse Algemene Vergadering 2007

Inleiding

De jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van Reed Elsevier NV ("de vennootschap") zal worden gehouden op woensdag 18 april 2007 vanaf 10.30 uur in Hotel Okura te Amsterdam ("AVA"). De agenda met bijlagen voor deze vergadering is aangehecht.

Ten aanzien van het bijwonen van de vergadering en het uitoefenen van stemrecht geldt het gestelde in de oproep voor de vergadering die werd gepubliceerd op 22 maart 2007. Kopie daarvan is als Appendix A bij de agenda gevoegd. De gecombineerde raad heeft woensdag 11 april 2007 aangewezen als de datum waarop aandeelhouders die de vergadering willen bijwonen moeten zijn geregistreerd als houder van aandelen in de vennootschap bij (bank)instellingen aangesloten bij Euroclear Nederland. Aandeelhouders die de vergadering niet in persoon maar door middel van een gevolmachtigde willen bijwonen, kunnen een volmachtformulier verkrijgen ten kantore van de vennootschap en via onze website (www.reedelsevier.com). Volmachtformulieren dienen uiterlijk op vrijdag 13 april 2007 door het secretariaat van de vennootschap te zijn ontvangen. Aandeelhouders die deelnemen aan het Communicatiekanaal Aandeelhouders hebben de agenda en een volmachtformulier via de post ontvangen, en zijn in de gelegenheid om elektronisch stem uit te brengen via www.proxyvote.nl, met gebruikmaking van het controlnummer op het volmachtformulier.

Er zal tijdens de AVA elektronisch worden gestemd. Om dat mogelijk te maken, worden gevolmachtigden die verschillende aandeelhouders vertegenwoordigen en die steminstructies hebben ontvangen, zodanig dat zij niet voor alle aandelen waarvoor zij ter vergadering aanwezig zullen zijn op gelijke wijze kunnen stemmen (voor, tegen, onthouding), verzocht uiterlijk op vrijdag, 13 april 2007 contact op te nemen met het secretariaat van de vennootschap (zie de contactgegevens aan het eind van deze brief) teneinde een behoorlijke verwerking van die instructies mogelijk te maken.

Thans zal ik een nadere toelichting geven op afzonderlijke agendapunten.

Agendapunten 2 en 3: Jaarverslag en vaststelling van de Jaarrekening 2006

Het jaarverslag en de jaarrekening over 2006 zijn opgenomen in het officiële Engelstalige document Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2006. De Reed Elsevier Annual Review and Summary Financial Statements 2006 is hiervan een samenvatting. Deze documenten zijn beschikbaar op de website van de vennootschap (www.reedelsevier.com). Gedrukte exemplaren en een Nederlandse vertaling van de Annual Review and Summary Financial Statements kunnen worden aangevraagd ten kantore van de vennootschap. Tijdens de jaarlijkse algemene vergadering zal een presentatie worden gegeven van de resultaten in 2006.

Agendapunt 4: Kwijting bestuurders en commissarissen

Dit jaarlijkse agendapunt betreft de kwijting voor de leden van de raad van bestuur en van de raad van commissarissen afzonderlijk. Ik verwijs naar de agenda.

Agendapunt 5: Dividend

De geëgaliseerde slotdividenden die door de gecombineerde raad van Reed Elsevier NV en door de boards van Reed Elsevier PLC worden voorgesteld zijn €0,304 voor Reed Elsevier NV en 11,8p voor Reed Elsevier PLC, een stijging respectievelijk 14% en 10% t.o.v. het voorgaande jaar. Samen met het interim-dividend komt dit, ten opzichte van het dividend over het voorgaande jaar, neer op een totaal dividend over 2006 van respectievelijk €0,406 en 15,9p, een stijging van 13% voor Reed Elsevier NV en van 10% voor Reed Elsevier PLC. Het verschil in de groeipercentages voor het dividend is het gevolg van wisselkoersfluctuaties sinds de aankondiging van het dividend in 2006.

Agendapunt 6: Benoeming Deloitte Accountants B.V. als externe accountant

Het Audit Committee heeft een formeel onderzoek gedaan naar het functioneren van de externe accountants en de effectiviteit van de accountantscontrole, zowel voor de externe als de interne controle-activiteiten. Op basis van dit onderzoek en van hetgeen nadien werd vastgesteld ten aanzien van de planning en uitvoering van de externe accountantscontrole over het boekjaar 2006, heeft het Audit Committee aanbevolen dat Deloitte Accountants B.V. zal worden herbenoemd als de

externe accountant van de vennootschap tot de jaarlijkse algemene vergadering in 2008. De raad van commissarissen volgt deze aanbeveling met steun van de raad van bestuur.

Agendapunten 7 en 8: Voorgestelde benoemingen in de raad van commissarissen en raad van bestuur

Het Corporate Governance Committee, dat bestaat uit alle leden van de raad van commissarissen, beoordeelt jaarlijks het functioneren van de raad van bestuur en van de raad van commissarissen alsmede van de committees. Gebruikmakend van een enquêteformulier dat door alle bestuurders en commissarissen werd ingevuld, heeft het Committee het functioneren en de samenstelling van de raad van bestuur en van de raad van commissarissen en van de committees beoordeeld. Op basis van deze beoordeling meent het Committee dat het functioneren van elk van de personen die wordt voorgedragen voor herbenoeming, nog steeds effectief is, en het Committee heeft vastgesteld dat zij nog immer blijf geven van toewijding aan hun onderscheiden functies bij de onderneming.

Aan het eind van de jaarlijkse algemene vergadering en overeenkomstig het rooster van aftreden zullen de heren Rolf Stomberg, Lord Sharman en ikzelf aftreden als lid van de raad van commissarissen en Mark Armour en Erik Engstrom als lid van de raad van bestuur. Ieder van de volgens rooster aftredende commissarissen en bestuurders is (her)benoembaar en stelt zich beschikbaar voor een herbenoeming.

Kees van Lede zal na een lidmaatschap van vier jaar aan het eind van de jaarlijkse algemene vergadering aftreden als lid van de raad van commissarissen. Hij heeft in die periode een belangrijke bijdrage geleverd en de raad heeft veel gehad aan zijn wijze adviezen. Het Nominations Committee heeft Robert Polet voorgedragen voor het lidmaatschap van de raad van commissarissen en als non-executive director van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier Group plc. De heer Polet is president en chief executive officer van Gucci Group en daarvoor bekleedde hij belangrijke posities bij Unilever. Hij beschikt over grote kwaliteiten op marketinggebied en staat bekend om zijn ondernemend leiderschap.

De persoonsgegevens met betrekking tot de individuen die worden voorgedragen voor benoeming zijn opgenomen in Appendix B bij de agenda. De benoeming van bestuurders en commissarissen is voor een maximale periode van drie jaar. Benoemingen in de raad van commissarissen geschieden overeenkomstig het profiel dat voor deze raad is vastgesteld en dat beschikbaar is op de Reed Elsevier website (www.reedelsevier.com).

Agendapunt 9: Wijziging van het beloningsbeleid

Tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering in 2005 werd Reed Elsevier's beloningsbeleid besproken met en goedgekeurd door de aandeelhouders. Incentive-plannen op basis van aandelen werden separaat goedgekeurd tijdens de jaarlijkse algemene vergaderingen in 2003 en 2006. Het Remuneration Committee ("het Committee") heeft onlangs het beloningsbeleid beoordeeld en heeft de raad van commissarissen geadviseerd wijziging te brengen in de werking van de jaarlijkse bonusregeling ('AIP'). De huidige regels werden toegelicht in de jaarlijkse algemene vergadering in 2005 en uiteengezet in de Reed Elsevier Annual Report and Financial Statements. Deze voorzien in een mogelijke bonus voor bestuurders bij het realiseren van zeer uitdagende financiële doelstellingen en uitmuntende persoonlijke prestaties, afgezet tegen 3 financiële criteria (omzetgroei, bedrijfsresultaat en kasstroom) alsmede persoonlijke prestatiecriteria. De vier criteria worden separaat gemeten, zodat het mogelijk is dat voor een van de criteria wordt uitbetaald, maar niet voor de andere. De persoonlijke prestatiecriteria worden in de regel bepaald aan de hand van maximaal 6 essentiële niet-financiële prioriteiten waarvoor de betrokken bestuurder verantwoordelijk is. Voor elk van de criteria worden een aantal meetbare doelstellingen gedefinieerd en die moeten in het betreffende jaar worden gerealiseerd om in aanmerking te komen voor een bonus terzake de persoonlijke prestatiecriteria.

Het Remuneration Committee heeft advies van beloningsdeskundigen ingewonnen over concurrerende beloningspakketten op de allengs steeds concurrerender markten waarop Reed Elsevier bestuurders moet aantrekken en zien te behouden. Mede naar aanleiding daarvan heeft het Committee de regels wat betreft de minimale drempel voor realisering van de financiële criteria en de maximaal realiseerbare pay-out bij exceptionele prestaties, heroverwogen. Op grond van die afweging en het ingewonnen professioneel advies heeft het Committee geadviseerd om de drempel voor realisering van de financiële criteria te verhogen van 94% naar 97,5% van de gestelde doelen, maar dat de maximaal realiseerbare pay-out voor werkelijk exceptionele prestaties in dat verband kan worden verhoogd van thans 110% naar 150% van het salaris. De raad van commissarissen en de board van Reed Elsevier PLC ondersteunen deze bevindingen van het Remuneration Committee. Om die reden wordt aan de jaarlijkse algemene vergadering aanbevolen deze wijziging van het beloningsbeleid goed te keuren.

Brief aan Aandeelhouders Reed Elsevier NV (vervolg)

Agendapunt 10: Wijziging van de statuten

Recente vennootschapsrechtelijke wijzigingen maken het mogelijk voor de bepaling van rechten tot het bijwonen van aandeelhoudersvergaderingen een registratiedatum te bepalen die niet vroeger kan worden vastgesteld dan 30 dagen voor de dag van de vergadering. Op grond van de eerder geldende regels en als thans voorzien in onze statuten kan de registratiedatum niet eerder worden vastgesteld dan 7 dagen voor de vergadering. Er is door Nederlandse banken aangegeven dat zij bij een dergelijke korte termijn voorafgaand aan de vergadering genoodzaakt zouden zijn tot blokkering van de aandelen van aandeelhouders die hen hebben kennisgegeven van hun voornemen de aandeelhoudersvergadering bij te wonen. Om die reden wensen wij de statuten aan te passen om gebruik te maken van de flexibiliteit die de nieuwe wettelijke regeling biedt ten aanzien van het vaststellen van een registratiedatum.

Een andere reden voor het voorstel tot statutenwijziging is de praktische wens om in de statuten op te nemen dat ingekochte aandelen niet meetellen bij het berekenen van de winstverdeling.

We maken van de gelegenheid gebruik voor enkele redactionele aanpassingen. Een meer gedetailleerde toelichting van het wijzigingsvoorstel wordt gegeven in Appendix C bij de agenda. Een woordelijke weergave van de voorgestelde wijzigingen is verkrijgbaar bij het secretariaat van de vennootschap en op de Reed Elsevier website (www.reedelsevier.com).

Agendapunt 11: Voorwaardelijke consolidatie aandelenkapitaal en statutenwijziging

Op 15 februari 2007 hebben wij aangekondigd dat Reed Elsevier na grondige analyse de strategische focus zal gaan aanscherpen om optimaal gebruik te kunnen maken van de toenemende digitale kansen op de belangrijkste markten voor wetenschappelijke, medische, juridische en zakelijke informatie. Wij zijn daarom voornemens onze educatieve divisie te verkopen. De dynamiek en strategie van deze activiteit is zich allengs meer gaan onderscheiden van de andere drie divisies, nu Elsevier, LexisNexis en Reed Business versneld uitvoering geven aan hun strategieën voor online informatie- en workflow oplossingen.

Het is de bedoeling dat de netto-opbrengst uit de beoogde verkoop zal worden terugbetaald aan aandeelhouders van de vennootschap via een bijzondere uitkering gevolgd door een consolidatie van het aandelenkapitaal. De bijzondere uitkering zal geschieden in de egalisatieratio zodanig dat ongeveer 47,1% zal worden uitgekeerd aan de aandeelhouders van de vennootschap (anderen dan Reed Elsevier PLC) en ongeveer 52,9% aan de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC. Gezien de bijzondere omstandigheden van de uitkering zal de egalisatie van de bijzondere uitkering geen rekening houden met de brutering voor de 'UK tax credit' waar sommige aandeelhouders van Reed Elsevier PLC aanspraak op kunnen maken en die wordt toegepast bij de egalisatie van de normale jaarlijkse winstuitkeringen.

De strekking van de aanbeveling volgens dit agendapunt is om het aandelenkapitaal van de vennootschap te consolideren overeenkomstig de bijzondere uitkering. Het effect van de voorgestelde besluitvorming zou zijn dat na de bijzondere uitkering aan aandeelhouders, het aantal door hen gehouden gewone aandelen zal worden verminderd ongeveer proportioneel met de hoogte van de bijzondere uitkering voor onze aandeelhouders in verhouding tot de beurswaarde van de vennootschap.

Aangezien de consolidatie betrekking zal hebben op ieders belang in de vennootschap, zal uw percentuele belang in de vennootschap (afgezien van aanspraken op fracties) onmiddellijk voor en na de consolidatie ongewijzigd zijn. De consolidatie van het aandelenkapitaal beoogt vergelijkbaarheid van de koers en vergelijkbaarheid van de winst per aandeel, voor en na de bijzondere uitkering, te behouden. De consolidatie is voorts bedoeld tot behoud van neutraliteit voor houders van opties en aanspraken uit hoofde van incentive-plannen op basis van aandelen, aangezien hun rechten uit hoofde van die plannen geen aanspraak geven op de bijzondere uitkering. De bijzondere uitkering is afhankelijk van besluitvorming door de algemene vergadering als voorgesteld bij dit agendapunt 11. In appendix D bij de agenda is een uitvoerige toelichting opgenomen.

Tijdens haar jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering op 17 april 2007 zal Reed Elsevier PLC op gelijke basis een voorstel doen tot consolidatie van haar aandelenkapitaal.

Agendapunt 12: Machtiging van de raad van bestuur tot inkoop van aandelen

Dit is een jaarlijks terugkerend agendapunt dat beoogt de raad van bestuur de noodzakelijke flexibiliteit te geven om aandelen in te kopen. De maximumprijs waarvoor aandelen mogen worden ingekocht is beschreven in de agenda. De inkoop van aandelen op grond van deze machtiging is beperkt tot 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap en kan niet leiden tot een bezit door de vennootschap van eigen aandelen voor zover dat percentage zou worden overschreden.

De bevoegdheid zal slechts gebruikt worden in omstandigheden waarbij de gecombineerde raad na zorgvuldige afweging van mening is dat de inkoop naar verwachting groei van het resultaat per aandeel zal bewerkstelligen en in het belang is van de vennootschap en haar aandeelhouders.

Indien door de aandeelhouders goedgekeurd, zal deze bevoegdheid de vennootschap in staat stellen door te gaan met het jaarlijkse programma tot inkoop van aandelen dat in 2006 een aanvang nam. Per 31 december 2006 beliep het aantal door de vennootschap ingekochte aandelen circa 13,4 miljoen. Rekening houdend met de bijkomende financieringskosten, heeft de inkoop naar schatting zo'n 0,5% bijgedragen aan het aangepaste resultaat per aandeel over 2006. De gecombineerde raad is van oordeel dat voortzetting van dit programma de kapitaalefficiëntie verder zal verbeteren. Inkoop van aandelen in de vennootschap en in Reed Elsevier PLC zal geschieden overeenkomstig de egalisatieratio.

Bij effectuering van de consolidatie van het aandelenkapitaal volgens agendapunt 11, zal de raad van bestuur de bevoegdheid tot inkoop van aandelen uitoefenen met inachtneming van de effecten van de consolidatie.

Agendapunt 13: Aanwijzing van de gecombineerde raad als het orgaan bevoegd tot de uitgifte van aandelen, tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen en tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht

Ook dit voorstel is een jaarlijks terugkerend agendapunt. Het eerste voorgestelde besluit beoogt verlenging van de bevoegdheid van de gecombineerde raad tot het uitgeven van aandelen en tot het verlenen van optierechten. De bevoegdheid zal gelden voor een periode van achttien maanden en is beperkt op de wijze als beschreven in de agenda. De gecombineerde raad zal uitsluitend van deze bevoegdheid gebruik maken indien geoordeeld wordt dat zulks in het belang zal zijn van de vennootschap en haar aandeelhouders.

Het tweede besluit is het noodzakelijk complement van het eerste. Het beoogt de gecombineerde raad de bevoegdheid te geven om het voorkeursrecht van bestaande aandeelhouders te beperken of uit te sluiten bij uitgifte van aandelen of het verlenen van optierechten krachtens besluit van dit orgaan. Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht bij de uitgifte van aandelen of het verlenen van optierechten aan werknemers, of in het kader van een inbreng in natura, noch bij de uitgifte van aandelen in het kader van een leveringsplicht bij de uitoefening van aandelenopties.

Het is de bedoeling dat de gecombineerde raad de bevoegdheid tot uitgifte van aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen zal uitoefenen totdat de consolidatie van het aandelenkapitaal volgens agendapunt 11 van kracht wordt. Vanaf dat moment zal de gecombineerde raad de bevoegdheid uitoefenen met inachtneming van de effecten van de consolidatie.

Ik hoop dat een groot gedeelte van onze aandeelhouders bij de vergadering aanwezig zal zijn, in persoon of bij gevolmachtigde, en we zien uit naar de gelegenheid om onze goede resultaten over 2006 toe te lichten. De raad van bestuur en de raad van commissarissen zijn van oordeel dat alle voorstellen die aan de jaarlijkse algemene vergadering worden voorgelegd in het belang zijn van de vennootschap en van de aandeelhouders als geheel. Wij bevelen u aan te stemmen overeenkomstig de voorstellen. Bestuurders en commissarissen zijn van plan dit zelf ook te doen voor individueel door hen gehouden aandelenbelangen.

Hoogachtend

Jan Hommen

(Voorzitter van de raad van commissarissen)

Secretariaat Reed Elsevier NV
Postbus 470
1000 AL Amsterdam
Tel 020 485 2222
Fax 020 485 2032
Website www.reedelsevier.com

AGENDA

JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Reed Elsevier NV ("de vennootschap"),
te houden op woensdag 18 april 2007 om 10.30 uur, in Hotel Okura te Amsterdam

Een toelichting op de agendapunten is opgenomen in de bijgaande brief van de voorzitter van de raad van commissarissen en de Appendices¹.

De term 'gecombineerde raad' heeft de in de statuten gegeven betekenis en verwijst naar het vennootschapsorgaan dat bestaat uit de leden van de raad van bestuur en van de raad van commissarissen.

De oproep voor de vergadering die werd gepubliceerd op de wijze als voorgeschreven in de statuten en op de website van de vennootschap, is aangehecht als Appendix A.

1. **Opening**

2. **Verslag van de raad van bestuur omtrent de zaken van de vennootschap en het gevoerde bestuur in het boekjaar 2006**

Het verslag van de raad van bestuur is opgenomen in de Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2006 en samengevat in de Reed Elsevier Annual Review and Summary Financial Statements 2006. Van dit laatste document is een Nederlandse vertaling beschikbaar². Tijdens de vergadering zal een toelichting worden gegeven.

3. **Vaststelling van de Jaarrekening 2006**

De jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar 2006 is belichaamd in de Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2006. Deloitte Accountants BV heeft deze onderzocht en daaromtrent zonder voorbehoud een goedkeurende verklaring afgegeven en zij zullen in de vergadering aanwezig zijn.

4. **Kwijting voor de leden van de raad van bestuur en van de raad van commissarissen**

(a) Overeenkomstig artikel 31.2 van de statuten wordt de vergadering verzocht kwijting te verlenen aan de leden van de raad van bestuur voor hun functioneren en in het bijzonder het gevoerde bestuur tijdens het boekjaar 2006.

(b) Overeenkomstig artikel 31.2 van de statuten wordt de vergadering verzocht kwijting te verlenen aan de leden van de raad van commissarissen voor hun functioneren en in het bijzonder hun toezicht op het bestuur tijdens het boekjaar 2006.

5. **Dividend**

Onder voorbehoud dat de vergadering de jaarrekening over het boekjaar 2006 zal vaststellen, wordt door de gecombineerde raad over het boekjaar 2006 een slotdividend in contanten voorgesteld van €0,304 per gewoon aandeel van €0.06 nominaal. Rekening houdend met het per 25 augustus 2006 betaalbaar gestelde interim-dividend van €0,102, betekent dit voorstel dat het totale dividend over 2006 €0,406 zal bedragen. Het slotdividend zal per 11 mei 2007 betaalbaar worden gesteld en de gewone aandelen zullen vanaf 20 april 2007 ex-(slot)dividend worden verhandeld.

6. **Benoeming Deloitte Accountants B.V. als externe accountant**

Overeenkomstig de aanbeveling van het Audit Committee wordt door de raad van commissarissen voorgesteld Deloitte Accountants BV te benoemen als de externe accountant van de vennootschap tot de jaarlijkse algemene vergadering in 2008, onder condities vast te stellen door de raad van commissarissen. De belangrijkste overwegingen die aan dit voorstel ten grondslag liggen zijn uiteengezet in bijgaande brief van de voorzitter van de raad van commissarissen.

¹ De vergaderstukken, de jaarstukken, het profiel voor de raad van commissarissen, een volmachtformulier en andere relevante informatie is te vinden op Reed Elsevier's website (www.reedelsevier.com)

² De officiële jaarstukken luiden in de Engelse taal. De Reed Elsevier Annual Review and Summary Financial Statements 2006 bevat een samenvatting van de jaarstukken. Daarvan is een Nederlandse vertaling beschikbaar, die daarvan een zo getrouw mogelijke weergave beoogt te zijn, maar geen rechtskracht heeft.

7. Mutaties in de raad van commissarissen

Overeenkomstig het rooster van aftreden vastgesteld door de gecombineerde raad zullen de heer J.H.M. Hommen en R.W.H. Stomberg en Lord C.M. Sharman aan het eind van de vergadering aftreden als lid van de raad van commissarissen. Overeenkomstig aanbevelingen van het Nominations Committee wordt door de gecombineerde raad voorgesteld deze aftredende leden te herbenoemen. De benoeming van ieder kandidaat zal afzonderlijk in stemming worden gebracht.

De heer Van Lede zal aan het eind van de vergadering aftreden als lid van de raad van commissarissen. Overeenkomstig aanbevelingen van het Nominations Committee wordt door de gecombineerde raad voorgesteld de heer R.B. Polet te benoemen tot lid van de raad van commissarissen.

Er wordt verwezen naar de brief van de voorzitter van de raad van commissarissen waarin de overwegingen van de gecombineerde raad voor deze voorgestelde benoemingen zijn opgenomen. De voorstellen worden gedaan met inachtneming van het profiel voor de raad van commissarissen dat beschikbaar is op de website van de vennootschap (www.reedelsevier.com).

Overeenkomstig de statuten zijn benoemingen in de raad van commissarissen voor een periode van ten hoogste drie jaar. Alle kandidaten zijn benoembaar en hebben verklaard een benoeming te zullen aanvaarden. De relevante persoonsgegevens van de kandidaten als bedoeld in artikel 21.4 van de statuten zijn opgenomen in Appendix B bij deze agenda.

8. Mutaties in de raad van bestuur

Overeenkomstig het rooster van aftreden vastgesteld door de gecombineerde raad zullen de heren M.H. Armour en E.N. Engstrom aan het eind van de vergadering aftreden als lid van de raad van bestuur. Overeenkomstig aanbevelingen door het Nominations Committee worden zij voorgedragen voor herbenoeming. De benoeming van ieder kandidaat zal afzonderlijk in stemming worden gebracht.

De overwegingen die aan deze voorstellen ten grondslag liggen zijn uiteengezet in de bijgaande brief van de voorzitter van de raad van commissarissen. Overeenkomstig de statuten zijn benoemingen in de raad van bestuur voor een periode van ten hoogste drie jaar.

Alle kandidaten zijn benoembaar en hebben verklaard een benoeming te zullen aanvaarden. De relevante persoonsgegevens van de kandidaten als bedoeld in artikel 15.3 van de statuten zijn opgenomen in Appendix B bij deze agenda.

9. Wijziging beloningsbeleid

Overeenkomstig aanbeveling van het Remuneration Committee verzoekt de gecombineerde raad aan de algemene vergadering om goedkeuring voor een wijziging van het beloningsbeleid zoals dat door de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering in april 2005 werd goedgekeurd. Het gaat om een hogere drempel voor de bonussen van bestuurders met de mogelijkheid van een hogere pay-out indien uitdagende doelstellingen worden gerealiseerd. Meer informatie wordt gegeven in de brief van de voorzitter van de raad van commissarissen.

10. Wijziging van de statuten

De gecombineerde raad stelt de algemene vergadering voor over te gaan tot wijziging van de statuten. Een toelichting op dit voorstel is opgenomen in Appendix C. Een vergelijkend document met de geldende en de voorgestelde tekst van de te wijzigen statutaire bepalingen is te vinden op de Reed Elsevier website en ten kantore van de vennootschap kunnen aandeelhouders daarvan een gratis afschrift verkrijgen.

11. Voorwaardelijke consolidatie aandelenkapitaal en wijziging van de statuten

In verband met de voorgenomen afstoting van Reed Elsevier's Educatieve divisie en onder voorwaarde dat deze plaatsvindt, is de gecombineerde vergadering voornemens te besluiten tot een speciale uitkering aan aandeelhouders ten laste van de uit die verkoop resulterende netto-opbrengst. In samenhang met deze speciale uitkering wordt door de onderneming een consolidatie van het aandelenkapitaal voorgesteld waarbij het aantal uitstaande aandelen zal worden verminderd (en de nominale waarde per aandeel wordt verhoogd) naar evenredigheid van de waarde van de speciale uitkering, teneinde de vergelijkbaarheid van de beurskoers van de aandelen en de vergelijkbaarheid van het resultaat per aandeel, voor en na de speciale uitkering, te behouden. Een uitvoerige toelichting wordt gegeven in Appendix D bij de agenda. Er wordt voorgesteld dat de algemene vergadering haar goedkeuring zal geven voor de consolidatie van het aandelenkapitaal inclusief de statutenwijziging op de wijze als beschreven in Appendix D.

12. **Machtiging van de raad van bestuur tot verkrijging van aandelen in de vennootschap**
 Met inachtneming van het bepaalde in artikel 9 van de statuten wordt voorgesteld de raad van bestuur voor een periode die eindigt op 30 september 2008 te machtigen aandelen in de vennootschap te verwerven, in en buiten beursverkeer, tot het maximum als vermeld in artikel 9.2(b) van de statuten, voor een tegenwaarde die niet lager zal zijn dan de nominale waarde en die niet uitgaat boven het hogere bedrag van (a) 105% van de gemiddelde koers van het aandeel Reed Elsevier NV op Euronext Amsterdam gedurende de 5 beursdagen direct voorafgaande aan de dag van inkoop, (b) de koers van de laatste onafhankelijke transactie in gewone aandelen Reed Elsevier NV op Euronext Amsterdam, of c) de alsdan meest recente biedkoers voor een gewoon aandeel Reed Elsevier NV op Euronext Amsterdam. Als de inkoop R-aandelen betreft, zal de prijs niet lager zijn dan de nominale waarde en niet hoger dan indien deze zou worden berekend voor de gewone aandelen waarin ze kunnen worden geconverteerd.
13. **Aanwijzing van de gecombineerde raad als het orgaan bevoegd tot uitgifte van aandelen, tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen en tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht**
- (a) Overeenkomstig en binnen de grenzen van het bepaalde in artikel 6.2 van de statuten wordt voorgesteld de gecombineerde raad voor een periode die eindigt op 30 september 2008 aan te wijzen als het vennootschapsorgaan dat bevoegd is te besluiten tot uitgifte van aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, tot ten hoogste 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap bij het sluiten van Euronext Amsterdam op 18 april 2007 en met dien verstande dat voor de berekening van deze 10%-beperking de uitgifte van aandelen en het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen uit hoofde van goedgekeurde aandelen (optie) plannen niet in aanmerking zullen worden genomen.
- (b) Overeenkomstig en binnen de grenzen van het bepaalde in artikel 7.4 van de statuten wordt voorgesteld de gecombineerde raad aan te wijzen als het vennootschapsorgaan dat bevoegd is het voorkeursrecht van aandeelhouders bij de uitgifte van aandelen en bij het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen krachtens besluit van de gecombineerde raad te beperken of uit te sluiten, voor een periode die eindigt op 30 september 2008.
14. **Rondvraag**
15. **Sluiting**

Appendices:

- Appendix A Oproep voor de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
 Appendix B Persoonsgegevens kandidaten voorgedragen voor benoeming
 Appendix C Statutenwijziging
 Appendix D Voorwaardelijke consolidatie aandelenkapitaal en statutenwijziging
 Appendix E Routebeschrijving

Appendix A

bij de Agenda voor de Jaarlijkse Algemene Vergadering 2007

Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders Reed Elsevier NV

gevestigd te Amsterdam, Radarweg 29 (Handelsregister Amsterdam nr. 33155037)
te houden op woensdag, 18 april 2007, 's morgens om 10.30 uur
in Hotel Okura, Ferdinand Bolstraat 333, te Amsterdam

Aandeelhouders en andere vergadergerechtigden worden hierbij uitgenodigd tot het bijwonen van de vergadering, waarvan de verkorte agenda als volgt luidt:

1. Opening
2. Verslag van de raad van bestuur over het boekjaar 2006
3. Vaststelling van de jaarrekening 2006
- 4(a) Kwijting voor de leden van de raad van bestuur
- 4(b) Kwijting voor de leden van de raad van commissarissen
5. Dividend
6. Benoeming Deloitte Accountants BV als externe accountants
7. Mutaties in de raad van commissarissen
8. Mutaties in de raad van bestuur
9. Wijziging beloningsbeleid
10. Statutenwijziging
11. Voorwaardelijke consolidatie aandelenkapitaal en statutenwijziging
12. Machtiging raad van bestuur tot verkrijging van aandelen in de vennootschap
- 13(a) Aanwijzing orgaan bevoegd tot uitgifte van aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen
- 13(b) Aanwijzing orgaan bevoegd tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht.
14. Rondvraag
15. Sluiting.

De volledige agenda, de documenten voor de vergadering (waaronder de gegevens als bedoeld in artikel 2:142 lid 3 BW en de overige documenten die op grond van artikel 2:114 lid 3 BW ten kantore van de vennootschap ter inzage dienen te worden gelegd), alsmede een volmacht en steminstructieformulier zijn verkrijgbaar ten kantore van de vennootschap en beschikbaar op de Reed Elsevier website (www.reedelsevier.com).

Kennisgeving en Registratie Aandeelhouders

Aandeelhouders die de vergadering wensen bij te wonen, dienen te bewerkstelligen dat de bij Euroclear Nederland aangesloten bank of effectenbemiddelaar waar hun aandelen in administratie zijn, aan ABN AMRO Bank N.V. (Servicedesk, tel. 076-579 9455) uiterlijk op woensdag 11 april 2007 meedeelt dat zij de vergadering wensen bij te wonen en voor hoeveel aandelen.

Aandeelhouders hebben toegang tot de vergadering indien zij op woensdag 11 april 2007 ("de Registratiedatum"), na verwerking van alle bij- en afschrijvingen op de Registratiedatum, geregistreerd staan als aandeelhouders van de vennootschap bij een bank of effectenbemiddelaar die is aangesloten bij Euroclear Nederland en dit en het aantal aandelen waarvoor zij de vergadering wensen bij te wonen aan ABN AMRO Bank N.V. is bevestigd.

Na ontvangst van de kennisgeving en bevestiging door ABN AMRO Bank N.V. zal de aandeelhouder een bevestiging van aanmelding ontvangen. Bij overlegging daarvan door de aandeelhouder of de gevolmachtigde voorafgaand aan de jaarlijkse algemene vergadering in Hotel Okura op 18 april 2007, zullen de aandeelhouder of de gevolmachtigde toegang verkrijgen tot de vergadering.

Aandeelhouders in het register van aandeelhouders

Aandeelhouders, alsmede vruchtgebruikers en pandhouders met stemrecht, die in persoon op de Registratiedatum om 17.00 uur vermeld staan in het aandeelhoudersregister van de vennootschap, zijn gerechtigd de vergadering bij te wonen, indien zij de raad van bestuur schriftelijk in kennis hebben gesteld (aan onderstaand correspondentieadres) van hun voornemen de vergadering bij te wonen. Zij ontvangen vervolgens een bevestiging van de vennootschap en bij vertoon daarvan voorafgaand aan de vergadering in Hotel Okura op 18 april 2007 zullen zij tot de vergadering worden toegelaten.

Vertegenwoordiging door een gevolmachtigde

Met inachtneming van het bovenstaande, kunnen aandeelhouders de vergadering bijwonen in persoon en kunnen zij zich laten vertegenwoordigen door een gevolmachtigde. Volmachten dienen schriftelijk te worden opgemaakt en dienen de aandeelhouder en de gevolmachtigde naar genoegen van de Vennootschap voldoende te identificeren, alsmede het aantal aandelen waarvoor de gevolmachtigde de aandeelhouder in de AVA zal vertegenwoordigen. De volmacht dient uiterlijk op vrijdag 13 april 2007 door de Vennootschap (zie onderstaand correspondentieadres) te worden ontvangen.

Houders van aandelen Reed Elsevier NV die zich hebben opgegeven voor het Communicatiekanaal Aandeelhouders (www.communicatiekanaal.nl) ontvangen via de post of via email instructies over de wijze waarop zij zich op de vergadering kunnen laten vertegenwoordigen. Participanten kunnen elektronisch stemmen via www.proxyvote.nl, met gebruikmaking van het controlenummer op het steminstructieformulier.

Gevolmachtigden die verschillende aandeelhouders vertegenwoordigen en die steminstructies hebben ontvangen, zodanig dat zij niet voor alle aandelen waarvoor zij ter vergadering aanwezig zullen zijn op gelijke wijze kunnen stemmen (voor, tegen, onthouding), worden verzocht uiterlijk op vrijdag, 13 april 2007 contact op te nemen met het secretariaat van de vennootschap (zie onderstaande contactgegevens) teneinde een behoorlijke verwerking van die instructies mogelijk te maken.

Amsterdam, 22 maart 2007

Gecombineerde Raad

Communicatie met de vennootschap omtrent bovenstaande informatie via:

Secretariaat Reed Elsevier NV
Postbus 470, 1000 AL Amsterdam
Tel. 020 485 2222, fax 020 485 2032

Appendix B

bij de Agenda voor de Jaarlijkse Algemene Vergadering 2007

Agendapunten 7 en 8: Persoonsgegevens van kandidaten voor benoeming

Jan Hommen (63)

Benoemd tot voorzitter van de raad van commissarissen in 2005. Voorzitter van de raad van commissarissen van TNT NV, Academisch Ziekenhuis Maastricht en TiasNimbas Business School van de Universiteit Tilburg. Lid raad van commissarissen van Koninklijke Ahold NV, ING NV en Campina. Was vice-voorzitter raad van bestuur en chief financial officer van Koninklijke Philips Electronics NV tot zijn pensionering in 2005.
De heer Hommen heeft geen belang in de aandelen van Reed Elsevier NV of van Reed Elsevier PLC.

Lord Sharman of Redlynch OBE (64)

Benoemd tot lid van de raad van commissarissen 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 ABN AMRO. Lid van het Britse House of Lords sinds 1999. Was chairman van KPMG Worldwide tot 1999, waar hij sinds 1966 werkzaam was.
Lord Sharman heeft geen belang in de aandelen van Reed Elsevier NV of van Reed Elsevier PLC.

Rolf Stomberg (66)

Benoemd tot lid van de raad van commissarissen in 1999. Senior independent director en voorzitter van het Remuneration Committee. Chairman van Management Consulting Group PLC en lid raad van commissarissen van Lanxess AG en Francotype AG. Non-executive director van Smith & Nephew PLC, AOA Severstal, TNT NV., Deutsche BP AG, HOYER GmbH en Biesterfeld AG. Voorheen een director van The British Petroleum Company plc waar hij 27 jaar heeft gewerkt, laatstelijk als Chief Executive van BP Oil International.
De heer Stomberg heeft geen belang in de aandelen van Reed Elsevier NV of van Reed Elsevier PLC.

Mark Armour (52)

Benoemd tot chief financial officer van Reed Elsevier in 1996 en tot lid van de raad van Bestuur in 1999. Was partner bij Price Waterhouse voordat hij in 1995 bij Reed Elsevier werd benoemd tot deputy chief financial officer.

Erik Engstrom (43)

Lid van de raad van bestuur en chief executive officer van de divisie Elsevier sinds 2004. Was voor zijn benoeming bij Reed Elsevier een partner bij General Atlantic Partners. Daarvoor president en chief operating officer van Random House. Begon zijn loopbaan als consultant bij McKinsey.

Robert Polet (51)

President en chief executive officer van Gucci Group sinds juli 2004. Voordat hij toetrad tot Gucci Group was hij President van Unilever's mondiale divisie Ice Cream and Frozen Foods. Hij kwam in 1978 bij Unilever in dienst waar hij wereldwijd werkzaam was in een grote verscheidenheid aan marketing en senior executive functions. Hij heeft de Nederlandse nationaliteit en studeerde business administration aan de Universiteit Nyenrode. Hij heeft een MBA van de Universiteit van Oregon in de VS.
De heer Polet heeft geen belang in de aandelen van Reed Elsevier NV of van Reed Elsevier PLC.

Appendix C

bij de Agenda voor de Jaarlijkse Algemene Vergadering 2007

Agendapunt 10: Voorstel tot wijziging van de statuten

Korte toelichting:

Het voorstel tot wijziging van de statuten van de vennootschap bevat enkele aanpassingen aan gewijzigde wetgeving. Dit betreft onder andere:

- Een aanpassing van artikel 6.5 wegens wijziging van artikel 9 van de Handelsregisterwet op grond waarvan aan de plicht tot melding van wijzigingen van het geplaatste kapitaal kan worden voldaan door de vereiste kwartaalmeldingen in dat opzicht bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM).
- Gezien het bepaalde in artikel 2:105 lid 5 van het Burgerlijk Wetboek wordt voorgesteld een nieuw artikel 9.7 op te nemen dat duidelijk maakt dat ingekochte aandelen niet zullen meetellen bij de berekening van de winstverdeling.
- Op grond van recente wetswijziging is het nu mogelijk ten aanzien van de bepaling van rechten voor het bijwonen van aandeelhoudersvergaderingen een registratiedatum vast te stellen die niet vroeger mag liggen dan 30 dagen voor de dag van de vergadering (voorheen niet vroeger dan 7 dagen voor de vergadering). Er wordt voorgesteld in artikel 40.3 de verwijzing naar de termijn van 7 dagen te verwijderen, zodat de raad van bestuur de registratiedatum kan vaststellen met inachtneming van de maximale termijn die de Wet toestaat (nieuw artikel 40.5).

Tenslotte worden enkele technische en redactionele wijzigingen voorgesteld.

Een woordelijke weergave van het voorstel in de Nederlandse (officiële versie) en de Engelse taal die de oorspronkelijke tekst en de voorgestelde wijzigingen toont, is verkrijgbaar op de website van Reed Elsevier (www.reedelsevier.com) en ten kantore van de vennootschap.

Appendix D

bij de Agenda voor de Jaarlijkse Algemene Vergadering 2007

Agendapunt 11: Voorwaardelijke consolidatie aandelenkapitaal en statutenwijziging

Onder voorwaarde dat de geplande afstoting van de educatieve divisie doorgaat, zijn de gecombineerde raad van de vennootschap en de board van Reed Elsevier PLC voornemens om daarna uit de netto-opbrengst een bijzondere uitkering te doen. De bijzondere uitkering zal plaatsvinden overeenkomstig de egaliseratio zodanig dat ongeveer 52,9% van het totale bedrag van de bijzondere uitkering zal worden uitgekeerd aan de aandeelhouders van Reed Elsevier PLC en ongeveer 47,1% aan de aandeelhouders van de vennootschap (anders dan Reed Elsevier PLC). Gezien de bijzondere omstandigheden van de uitkering zal de egalisatie van de bijzondere uitkering geen rekening houden met de brutering voor de 'UK tax credit' waar sommige aandeelhouders van Reed Elsevier PLC aanspraak op kunnen maken en die wordt toegepast bij de egalisatie van de normale jaarlijkse winstuitkeringen. Ten aanzien van de vennootschap zal de bijzondere uitkering plaatsvinden aan diegenen die aandeelhouder zijn per een door de gecombineerde raad te bepalen tijdstip en datum (het **Consolidatie-Registratietijdstip**) die zullen worden bekend gemaakt in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam en in tenminste één landelijk verspreid Nederlands dagblad. De bijzondere uitkering zal door de vennootschap geschieden als een uitkering ten laste van de gereserveerde winst als voorzien in artikel 33.8 van de statuten (de **Bijzondere Uitkering**). In samenhang met de betaling van de Bijzondere Uitkering stelt de vennootschap een consolidatie van het aandelenkapitaal voor (de **Aandelenconsolidatie**). Bovengenoemde dagbladadvertentie zal tevens de consolidatieratio vermelden die van toepassing zal zijn op de gewone aandelen van de vennootschap. Reed Elsevier PLC stelt een consolidatie van haar aandelenkapitaal voor op gelijke basis. Het besluit tot het doen van de Bijzondere Uitkering is voorts afhankelijk gesteld van aanname door de aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering van agendapunt 11.

Het is op dit ogenblik, voorafgaand aan de verkoop van de educatieve divisie, niet mogelijk het bedrag van de (eventuele) Bijzondere Uitkering te specificeren, maar uitsluitend ter illustratie, indien het bedrag van de Bijzondere Uitkering vermeerderd met het bedrag van de bijzondere uitkering door Reed Elsevier PLC overeenkomt met 5% van de gecombineerde beurswaarde van de gewone aandelen van de vennootschap (de aandelen in de vennootschap die door Reed Elsevier PLC worden gehouden niet meegerekend) en de gewone aandelen van Reed Elsevier PLC, per sluiting van de beurshandel op de betreffende dag, dan zal het effect van de Aandelenconsolidatie zijn dat het aantal uitstaande gewone aandelen in de vennootschap met ongeveer hetzelfde percentage wordt verminderd. Het resultaat hiervan zou dan zijn dat u, in dit voorbeeld, voor elke 20 aandelen die u houdt per het Consolidatie-Registratietijdstip 19 nieuwe gewone aandelen zou ontvangen, en voor elk ander belang in gewone aandelen dat u alsdan bezit zal omwisseling proportioneel in dezelfde verhouding plaatsvinden.

Hoewel iedere aandeelhouder na de Aandelenconsolidatie minder gewone aandelen zal houden dan daarvoor, zal zijn of haar bezit aan aandelen in verhouding tot het totaal uitstaande aantal gewone aandelen, en zodoende zijn of haar belang in de vennootschap, zowel voor als onmiddellijk na de Aandelenconsolidatie gelijk zijn, onder voorbehoud van aanpassingen voor rechten op fracties.

Ieder relevant belang in aandelen van de vennootschap dat (in het gegeven voorbeeld; maar de daadwerkelijk toe te passen consolidatieratio zal worden bepaald aan de hand van onderstaande formule) niet exact door 20 kan worden gedeeld, zal aanspraak geven op nieuwe aandelen alsmede op fracties van één nieuw gewoon aandeel ('onderaandelen'). Er zullen zodanige regelingen worden getroffen dat wat betreft gewone aandelen die worden gehouden in een bij Euroclear Nederland geadmistreerd giro- of verzameldepot, uw aanspraken op fracties (uitgedrukt in duizendsten van een aandeel) naar beneden of naar boven zullen worden afgerond tot het naast gelegen gehele aantal gewone aandelen; daartoe zal uw bank of effectenbemiddelaar hetzij (bij afronding naar beneden) uw onderaandelen verkopen en de opbrengst aan u uitkeren, hetzij (bij afronding naar boven) voor u een zodanig aantal onderaandelen kopen dat u op een geheel aantal gewone aandelen uitkomt, tegen bijbetaling door u van de waarde van die onderaandelen. De administratiekosten die de bij Euroclear Nederland aangesloten bank- of effectenbemiddelaars in rekening brengen aan ABN AMRO Bank N.V. (die door de vennootschap is ingeschakeld voor de Aandelenconsolidatie) met betrekking tot de omwisseling van bestaande gewone aandelen in nieuwe gewone aandelen en de afrekening van de onderaandelen, zullen door de vennootschap worden gedragen. Belangen in aandelen die zijn opgenomen in het aandeelhoudersregister van de vennootschap zullen op gelijke basis worden geconsolideerd en geconverteerd in aandelen met de nieuwe nominale waarde, waarbij de aanpassing voor onderaandelen met de aandeelhouder in contanten zal worden afgerekend.

De Aandelenconsolidatie zal wijziging van de statuten betekenen om de nominale waarde van de gewone aandelen te verhogen. Bij gebruikmaking van onderstaande formule zal de rekenkundige uitkomst van de Aandelenconsolidatie een nominale waarde zijn die is uitgedrukt in honderdsten van een eurocent. Aangezien Nederlands recht een nominale waarde vereist uitgedrukt in gehele eurocenten, zal de uitkomst van de formule naar boven worden afgerond op een gehele

eurocent. Het verschil tussen de rekenkundige nominale waarde volgens de uitkomst van de formule en de naar boven afgeronde nominale waarde in gehele eurocenten, zal voor elk nieuw gewoon aandeel door de vennootschap worden bijgestort door kapitalisatie van de fiscaal erkende agioreserve (de **Afronding-naar-Boven**). Ofschoon de nieuwe gewone aandelen een andere nominale waarde zullen hebben, zullen deze dezelfde rechten hebben als die welke statutair toekomen aan elk bestaand gewoon aandeel.

Aandeelhouders die hun belang aan gewone aandelen aanhouden in een giro- of verzameldepot van een bij Euroclear Nederland aangesloten instelling verkrijgen hun aanspraken op de nieuwe aandelen via mutatie van hun depotrekening. Aandeelhouders die voor hun belang aan gewone aandelen zijn opgenomen in het aandeelhoudersregister van de vennootschap verkrijgen hun aanspraken op de nieuwe aandelen via mutatie van hun inschrijving in dit register.

De Aandelenconsolidatie betekent ook dat de uitstaande R-aandelen in het kapitaal van de vennootschap die worden gehouden door Reed Elsevier PLC, via de voorgestelde statutenwijziging in dezelfde verhouding zullen worden geconsolideerd als de gewone aandelen.

De Aandelenconsolidatie maakt vergelijkbaarheid van de koers van de vennootschap en vergelijkbaarheid van het resultaat per aandeel, voor en onmiddellijk na de Bijzondere Uitkering, mogelijk (onder voorbehoud van normale koersbewegingen). Er kan geen waarborg worden gegeven dat de geplande verkoop van de educatieve divisie doorgaat, en evenmin als de verkoop doorgaat, wat betreft het bedrag van de netto-opbrengst of van de Bijzondere Uitkering.

Deelnemers aan de aandelen[optie]plannen van Reed Elsevier die houder zijn van aandelenopties of aanspraken op aandelen, zullen niet gerechtigd zijn tot ontvangst van de Bijzondere Uitkering (uitgezonderd voorzover zij op grond van de voorwaarden van het plan gehouden zijn te beleggen in gewone aandelen). De Aandelenconsolidatie zal, onder voorbehoud van normale koersbewegingen, een neutrale uitwerking hebben voor de houders van aandelenopties en aanspraken op aandelen, en derhalve zal geen aanpassing plaats vinden ten aanzien van hetzij de aantallen aandelen waarop uit hoofde van de plannen aanspraak kan worden gemaakt, noch wat betreft de financiële aanspraken bij uitoefening of het onvoorwaardelijk worden van dergelijke opties of aanspraken.

Informatie over fiscale aspecten van de Bijzondere Uitkering en de Aandelenconsolidatie wordt gegeven in Bijlage 1 bij deze Appendix D.

De consolidatieratio die op de bestaande gewone aandelen en R-aandelen van de vennootschap zal worden toegepast (de **Consolidatieratio**) ter bepaling van het na de Aandelenconsolidatie aantal uitstaande aandelen, zal zijn: $(A + B - C) / (A + B)$ waarbij:

- A = de beurswaarde van de gewone aandelen van de vennootschap (niet inbegrepen de aandelen die Reed Elsevier PLC in de vennootschap houdt) op een door de gecombineerde raad te bepalen tijdstip en datum (het **Consolidatie-Rekentijdstip**);
- B = de beurswaarde van de gewone aandelen Reed Elsevier PLC per het Consolidatie-Rekentijdstip; en
- C = het bedrag van de Bijzondere Uitkering vermeerderd met het bedrag van de bijzondere uitkering die wordt vastgesteld door de board van Reed Elsevier PLC.

Het nominale bedrag van elk nieuw gewoon aandeel in het kapitaal van de vennootschap na de Aandelenconsolidatie zal zodanig worden berekend

dat $D \times E = F \times G$ en $G = \frac{D \times E}{F}$ waarbij:

- D = het totaal aantal uitstaande gewone aandelen van de vennootschap per het Consolidatie-Registratietijdstip;
- E = de nominale waarde van een bestaand gewoon aandeel zijnde €0,06 (zes eurocent);
- F = het totale aantal nieuwe gewone aandelen in het kapitaal van de vennootschap dat resulteert uit de Aandelenconsolidatie;
- G = de (rekenkundige) nominale waarde van een nieuw gewoon aandeel van de vennootschap, onder voorbehoud van afronding naar het naast hoger gelegen bedrag in gehele eurocenten.

De nominale waarde van ieder nieuw R-aandeel in het kapitaal van de vennootschap zal worden berekend zodanig dat deze gelijk zal zijn aan tien (10) maal de nieuwe nominale waarde (dus na afronding naar boven) van een gewoon aandeel.

Er wordt voorgesteld dat de aandeelhouders van de vennootschap zullen besluiten tot en hun goedkeuring hechten aan de Aandelenconsolidatie en wijziging van de nominale waarde op de wijze als boven beschreven door wijziging van de statuten als hierna beschreven, onder voorbehoud van en na vaststelling van de Bijzondere Uitkering door de gecombineerde raad; zullen besluiten tot en hun goedkeuring hechten aan de Afronding-naar-Boven door de vennootschap; en machtiging verlenen aan de gecombineerde raad om uitvoering te geven aan de Aandelenconsolidatie en wijziging van de statuten als hierna beschreven, met inbegrip van maar niet beperkt tot het bepalen van de Consolidatieratio en van de nieuwe nominale waarde van de aandelen in het kapitaal van de vennootschap door middel van toepassing van bovenstaande formules, het bepalen van het Consolidatie-Rekentijdstip en het Consolidatie-Registratietijdstip, alsmede het aanvragen van toelating van de nieuwe aandelen tot de notering en handel aan Eurolist door Euronext Amsterdam.

STATUTENWIJZIGING

Het voorstel tot statutenwijziging volgens agendapunt 11 betreft een aantal wijzigingen die verband houden met en uitvoering geven aan de Aandelenconsolidatie. Dit besluit tot statutenwijziging is onderworpen aan de opschortende voorwaarde dat door de gecombineerde raad wordt besloten tot uitkering van de Bijzondere Uitkering.

De voorgestelde statutenwijziging betreft onder andere (waarbij verwijzingen tussen haakjes betrekking hebben op de te wijzigen statutaire artikelen):

- wijziging van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap ten gevolge van de wijziging van de nominale waarde van de gewone aandelen en de R-aandelen (artikel 4.1);
- wijziging van de nominale waarde van de gewone aandelen van zes eurocent (€0,06) in de nominale waarde die resulteert uit bovenstaande formule, onder voorbehoud van afronding naar boven naar het naast gelegen bedrag in gehele eurocenten (artikel 4.2);
- wijziging van de nominale waarde van de R-aandelen van zestig eurocent (€0,60) in een nominale waarde die het tienvoudige (10x) zal bedragen van de nieuwe nominale waarde (d.w.z. na de afronding naar boven) van een gewoon aandeel (artikel 4.2); en
- het creëren van onderaandelen van gewone aandelen, zodanig dat ieder gewoon aandeel bestaat uit duizend (1.000) onderaandelen (de artikelen 4.5, 4.6 en 47).

Een woordelijke weergave van het voorstel in het Nederlands (officiële versie) en het Engels, die de oorspronkelijke en voorgestelde tekst toont, is verkrijgbaar op de website van Reed Elsevier (www.reedelsevier.com) en ten kantore van de vennootschap.

Bijlage 1

bij Appendix D

Informatie over fiscale aspecten van de Bijzondere Uitkering en de Aandelenconsolidatie

Nederlandse belastingheffing

De volgende paragrafen zijn uitsluitend bedoeld als algemene toelichting en zijn gebaseerd op de geldende Nederlandse belastingwetgeving en jurisprudentie en gepubliceerd beleid (die onderhevig zijn aan wijzigingen die met toekomstige werking of terugwerkende kracht de genoemde belastinggevolgen kunnen beïnvloeden). Deze paragrafen zien louter op een beperkt aantal aspecten van de Nederlandse fiscale behandeling van de Bijzondere Uitkering op gewone aandelen Reed Elsevier N.V. en de Aandelenconsolidatie. Deze beschrijving is niet bedoeld uitputtend te zijn. Deze beschrijving is met name niet van toepassing op (i) aandeelhouders die, alleen, of tezamen met bepaalde leden van hun familie of huishouding, houden, of hebben gehouden, (x) de eigendom van, en/of bepaalde andere rechten, zoals vruchtgebruik, van, of (y) rechten om direct of indirect (al dan niet reeds uitgegeven), aandelen van Reed Elsevier N.V. te verwerven die 5% of meer vertegenwoordigen van het totale geplaatste kapitaal (of het geplaatste kapitaal van enige klasse van aandelen) van Reed Elsevier N.V., (ii) houders van opties op aandelen Reed Elsevier N.V., (iii) aandeelhouders die hun aandelen houden in verband met hun dienstbetrekking, (iv) natuurlijke personen bij wie de aandelen in Reed Elsevier N.V. zijn toe te rekenen aan een onderneming of een belang in een onderneming die geheel of gedeeltelijk in Nederland wordt uitgeoefend en (v) aandeelhouders die zijn onderworpen aan een bijzonder fiscaal regime.

Aandeelhouders dienen onverwijld hun eigen terzake kundige onafhankelijke professionele adviseur te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van de Bijzondere Uitkering en de Aandelenconsolidatie in hun specifieke situatie.

Belastingheffing over de Bijzondere Uitkering

Dividendbelasting

De Bijzondere Uitkering door Reed Elsevier N.V. is in beginsel onderworpen aan een door Nederland geheven bronbelasting naar een tarief van 15%.

Bepaalde aandeelhouders die geen inwoner zijn van Nederland kunnen gerechtigd zijn tot een verlaagd tarief indien een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting van toepassing is. Bepaalde aandeelhouders die geen inwoner zijn van Nederland, niet zijnde natuurlijke personen, kunnen gerechtigd zijn tot een vrijstelling aan de bron of een teruggave; of dit het geval is hangt onder andere af van hun rechtsvorm, de omvang van hun aandelenbelang en het land waarvan zij inwoner zijn. Het kan zijn dat bepaalde administratieve formaliteiten vervuld moeten worden om de verlaging, vrijstelling of teruggave te verkrijgen.

Belastingplichtigen kunnen de Nederlandse dividendbelasting in principe volledig verrekenen met de door hen verschuldigde Nederlandse belasting; in bepaalde gevallen kan een teruggaaf worden verleend.

Een dergelijke verlaging, teruggaaf of verrekening van Nederlandse dividendbelasting wordt verleend behoudens toepassing van 'anti-dividendstripping' regels.

Belastingheffing over inkomen en vermogenswinsten

Aandeelhouders, natuurlijke personen, die inwoner zijn, geacht worden inwoner te zijn of geopteerd hebben om belast te worden als inwoner van Nederland zullen doorgaans niet belast worden over de Bijzondere Uitkering van Reed Elsevier N.V., maar zullen belast worden tegen een vast tarief van 30% over het voordeel uit sparen en beleggen. Dit voordeel uit sparen en beleggen wordt gesteld op een forfaitair rendement van 4% van het gemiddelde van de rendementsgrondslag, doorgaans vastgesteld aan het begin van het kalenderjaar en de rendementsgrondslag aan het einde van het kalenderjaar. In de rendementsgrondslag dient de waarde in het economisch verkeer van de aandelen Reed Elsevier N.V. te worden begrepen. Indien en voor zover de Bijzondere Uitkering de waarde van hun aandelenbelang in Reed Elsevier N.V. beïnvloedt, heeft dit effect op de rendementsgrondslag op basis waarvan het forfaitaire rendement wordt berekend. De rendementsgrondslag omvat ook contant geld dat de aandeelhouder, natuurlijk persoon, aan het einde van het jaar heeft en in zoverre omvat de rendementsgrondslag ook contant geld overgehouden uit de Bijzondere Uitkering.

Aandeelhouders die gevestigd zijn in Nederland en die zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting zullen doorgaans belast worden tegen reguliere tarieven over de Bijzondere Uitkering. Aandeelhouders die, in het algemeen, een belang van 5% of meer bezitten, zijn mogelijk gerechtigd tot de voordelen van de deelnemingsvrijstelling en worden op basis daarvan doorgaans niet belast over de Bijzondere Uitkering.

Aandeelhouders natuurlijke personen en anderen dan natuurlijke personen, die niet in Nederland woonachtig of gevestigd zijn, zullen over het algemeen niet onderworpen zijn aan Nederlandse belastingheffing over de Bijzondere Uitkering.

Aandelenconsolidatie

Dividendbelasting

De Aandelenconsolidatie leidt niet tot de heffing van Nederlandse dividendbelasting.

Belastingheffing over inkomen en vermogenswinsten

Voor aandeelhouders die inwoner zijn van Nederland, zou de Aandelenconsolidatie in principe niet moeten leiden tot Nederlandse belastingheffing terzake van inkomen of vermogenswinsten, behalve indien en voor zover de Aandelenconsolidatie de waarde van hun aandelenbelang in Reed Elsevier N.V. zou beïnvloeden. Deze uitzondering is niet van toepassing op aandeelhouders die gerechtigd zijn tot de deelnemingsvrijstelling terzake van hun aandelenbelang in Reed Elsevier N.V. of in bepaalde specifieke andere gevallen.

Indien en voorzover een aandeelhouder natuurlijk persoon die inwoner is van Nederland, netto opbrengsten heeft uit de verkoop van fracties, dan dienen deze opbrengsten in de rendementsgrondslag van deze aandeelhouder begrepen te worden. Indien en voor zover een in Nederland gevestigde aandeelhouder, niet zijnde een natuurlijk persoon, die netto opbrengsten heeft ten gevolge van de verkoop van fracties, een vermogenswinst realiseert, wordt deze vermogenswinst in het algemeen belast tegen reguliere tarieven, tenzij de deelnemingsvrijstelling van toepassing is met betrekking tot deze vermogenswinst. Verwacht wordt dat de betrokken bedragen voor de meeste aandeelhouders van geringe betekenis zullen zijn.

Aandeelhouders natuurlijke personen en anderen dan natuurlijke personen die niet in Nederland woonachtig of gevestigd zijn, zullen, normaal gesproken, niet onderworpen zijn aan Nederlandse belastingheffing over inkomen en vermogenswinsten met betrekking tot de Aandelenconsolidatie.

Fiscale aspecten aandeelhouders in Verenigd Koninkrijk en Verenigde Staten

Wat betreft fiscale aspecten voor aandeelhouders woonachtig of gevestigd in het Verenigd Koninkrijk of de Verenigde Staten wordt verwezen naar de Engelse vertaling van deze agenda die verkrijgbaar is op de Reed Elsevier website (www.reedelsevier.com) en ten kantore van de vennootschap.

Regarding taxation aspects relevant to shareholders resident in the United Kingdom or the United States reference is made to the English translation of this agenda which is available from the Reed Elsevier website (www.reedelsevier.com) and at the offices of the company.'

Appendix E

bij de Agenda voor de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2007

BEREIKBAARHEID HOTEL OKURA

Met het openbaar vervoer:

Vanaf CS:

tramlijn 25 – halte Cornelis Troostplein of Churchilllaan

Vanaf Station Sloterdijk:

tramlijn 12 – halte Cornelis Troostplein of Churchilllaan

bus 15 – halte Scheldestraat/Churchilllaan

Vanaf Amstel Station:

tramlijn 12 – halte Cornelis Troostplein of Churchilllaan

bus 15 – halte Scheldestraat/Churchilllaan

Vanaf Muiderpoort:

bus 15 – halte Scheldestraat/Churchilllaan

Vanaf station RAI

10-15 minuten loopafstand naar Hotel Okura

Per auto

Vanuit alle richtingen Ring A10 volgen.

Afslag RAI (S109) en bij de stoplichten rechtsaf richting RAI/Centrum (S109).

Volg de borden richting Zuid (S109). Bij de rotonde, via het Europaplein, recht door de Scheldestraat in. Bij de stoplichten op de kruising met de Churchilllaan, recht door. Over de brug ziet u rechts Hotel Okura.

Parkeren bij Hotel Okura

Bovengronds 40 plaatsen. Ondergronds 100 plaatsen. Beperkte beschikbaarheid.

Betaald parkeren in de omgeving.