

De officiële taal van de agenda is de Nederlandse taal met uitzondering van de Bijlagen bij deze agenda. De Nederlandse vertaling van Bijlage II is met zorg gemaakt, maar in geval van verschil tussen de Engelse en Nederlandse versie van Bijlage II, is de Engelse versie bindend.



Reed Elsevier NV

Agenda Jaarlijkse Algemene
Vergadering van Aandeelhouders 2010

Dinsdag 20 april 2010 om 10.30 uur
Marriott Hotel
Stadhouderskade 12
1054 ES Amsterdam

Aan de aandeelhouders van Reed Elsevier NV

Amsterdam, 18 maart 2010

Geachte aandeelhouder,

Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2010

Het doet mij genoegen u uit te nodigen voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders (**AVA**) van Reed Elsevier NV (de **Vennootschap**). De AVA zal plaatsvinden op dinsdag 20 april 2010 om 10.30 uur in het Marriott Hotel, Stadhouderskade 12 te Amsterdam.

In juni 2009 ben ik benoemd tot Voorzitter van de Raad van Commissarissen, als opvolger van Jan Hommen die in april 2009 is teruggetreden om CEO van ING Groep NV te worden. In september 2009 is Ben van der Veer benoemd als lid van de Raad van Commissarissen en als non-executive director van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier Group plc. Marike van Lier Lels is in januari 2010 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van de Vennootschap.

In november 2009 werd Erik Engstrom, die sinds 2004 lid van de Raad van Bestuur en Chief Executive Officer van onze Elsevier-divisie is, door de Raad van Bestuur benoemd als Chief Executive Officer.

De heren Polet, Van der Veer, Engstrom, Armour en ik zullen bij de AVA aftreden als lid van de Raad van Bestuur danwel de Raad van Commissarissen. Ieder van deze aftredende bestuurders en commissarissen stelt zich beschikbaar voor herbenoeming voor de respectievelijke Raden. Voor verdere informatie verwijst ik u naar de toelichting bij de agenda.

Mevrouw Dien de Boer-Kruyt zal aftreden bij de aankomende AVA en heeft aangegeven niet beschikbaar te zijn voor herbenoeming. Ik wil Dien hierbij dankzeggen voor haar bijdrage gedurende de afgelopen tien jaar als lid van de Raad van Commissarissen. Haar bijdrage is uitzonderlijk geweest en wij betreuren het dat zij de Raad van Commissarissen verlaat.

In het kader van de gewijzigde Nederlandse Corporate Governance Code die op 1 januari 2009 van kracht werd, hebben wij de corporate governance structuur van Reed Elsevier NV beoordeeld. Wij hebben de regels en richtlijnen met betrekking tot onze corporate governance bijgewerkt en hebben onze corporate governance verklaring op de Reed Elsevier website gepubliceerd. Deze verklaring geeft een overzicht op hoofdlijnen van de corporate governance structuur van de Vennootschap en de naleving van de aangepaste Code, en maakt deel uit van het jaarverslag. Wij zullen dit als een apart agendapunt aan de AVA ter bespreking voorleggen.

Tegen de achtergrond van een moeilijk jaar en volatile marktomstandigheden, hebben wij ons beloningsbeleid voor leden van de Raad van Bestuur nader bekeken. Dit heeft geresulteerd in een voorstel voor nieuwe variabele lange termijn beloningsprogramma's. Na uitgebreide consultatie van institutionele beleggers en belangenorganisaties van institutionele beleggers in Nederland, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten, verzoeken wij hiervoor de goedkeuring van aandeelhouders. Voor meer informatie verwijst ik naar de toelichting op de agenda.

De overige agendapunten voor deze vergadering zullen u bekend voorkomen en worden nader uitgelegd in de bijgesloten agenda met toelichting. De jaarrekening en het jaarverslag van de Vennootschap over 2009 zijn te vinden op de website van Reed Elsevier (www.reedelsevier.com).

Reed Elsevier stelt actieve deelname door aandeelhouders tijdens de AVA op prijs, zowel door het stellen van vragen als door het uitbrengen van een stem. Als u de vergadering wenst bij te wonen, kunt u uw aandelen registreren op de wijze omschreven in de toelichting op de agenda. De informatie is ook terug te lezen op de website van de Vennootschap. Een volmacht is verstuurd aan de aandeelhouders die geregistreerd staan in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap en zal aan de aandeelhouders worden toegezonden die deelnemen

in het Communicatiekanaal. Tijdens de AVA wordt elektronisch gestemd. Gevolmachtigden die verschillende aandeelhouders vertegenwoordigen en die steminstructies hebben ontvangen zodanig dat zij de afzonderlijke agendapunten niet voor alle aandelen die zij ter vergadering vertegenwoordigen op gelijke wijze kunnen stemmen (voor, tegen, onthouding), dienen uiterlijk op **dinsdag 13 april 2010 om 17.00 uur** contact op te nemen met het secretariaat van de Vennootschap (zie onderstaande contactgegevens) om een juiste verwerking van die instructies door het elektronisch stelsysteem mogelijk te maken.

Ik zie er naar uit u op 20 april te mogen ontmoeten.

Hoogachtend,

Anthony Habgood

Voorzitter van de Raad van Commissarissen

Secretariaat Reed Elsevier NV
Postbus 470
1000 AL Amsterdam
Telefoon +31 (0)20 485 2906
Fax +31 (0)20 485 2032
www.reedelsevier.com

Agenda

**voor de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders
van Reed Elsevier NV (de *Vennootschap*)
te houden op dinsdag 20 april 2010 om 10.30 uur
in het Marriott Hotel, Stadhouderskade 12 te Amsterdam**

- 1. Opening**
- 2. Jaarverslag 2009 (discussie)**
- 3. Bespreking van de corporate governance structuur van de Vennootschap op hoofdlijnen en naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code (discussie)**
- 4. Vaststelling van de jaarrekening 2009 (besluit)**
- 5. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen**
 - a. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur (besluit)
 - b. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen (besluit)
- 6. Vaststellen en uitkering van dividend (besluit)**
- 7. Benoeming externe accountant (besluit)**
- 8. Samenstelling van de Raad van Commissarissen**
 - a. Herbenoeming Robert Polet (besluit)
 - b. Herbenoeming Anthony Habgood (besluit)
 - c. Herbenoeming Ben van der Veer (besluit)
- 9. Samenstelling van de Raad van Bestuur**
 - a. Herbenoeming Erik Engstrom (besluit)
 - b. Herbenoeming Mark Armour (besluit)
- 10. Aanpassing van het bezoldigingsbeleid en voorstellen voor nieuwe lange termijn variabele beloningsplannen**
 - a. Aanpassing van het bezoldigingsbeleid (besluit)
 - b. Voorstel voor een nieuw lange termijn variabel beloningsplan: het Growth Plan (besluit)
 - c. Voorstel voor een nieuw lange termijn variabel beloningsplan: het Bonus Investment Plan 2010 (besluit)
- 11. Machtiging van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot verkrijging door de Vennootschap van eigen aandelen (besluit)**
- 12. Aanwijzing van de Gecombineerde Raad als bevoegd orgaan tot het uitgeven van aandelen, het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen en het beperken van het aan aandeelhouders toekomstige voorkeursrecht**
 - a. Aanwijzing van de Gecombineerde Raad als bevoegd orgaan tot het uitgeven van aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen (besluit)
 - b. Verlenging van de aanwijzing van de Gecombineerde Raad als bevoegd orgaan tot beperking of uitsluiting van het aan aandeelhouders toekomstige voorkeursrecht (besluit)
- 13. Rondvraag**
- 14. Sluiting**

Toelichting op de agenda

Agendapunt 2: Jaarverslag 2009

De heer Erik Engstrom, Chief Executive Officer van Reed Elsevier, zal een presentatie geven over de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten en de resultaten die in 2009 zijn behaald. Verder zal het verslag van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur over 2009 worden besproken, waarvoor wordt verwezen naar pagina 162 en volgende van Reed Elseviërs Annual Reports and Financial Statements 2009.

Agendapunt 3: Bespreking van de corporate governance structuur van de Vennootschap op hoofdlijnen en naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code (discussie)

Overeenkomstig de best practice bepaling I.1 van de Nederlandse Corporate Governance Code 2008 is de bespreking op hoofdlijnen van de corporate governance structuur van de Vennootschap en de corporate governance statement inzake de toepassing van de Code geagendeerd voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Overeenkomstig het *Vaststellingsbesluit nadere voorschriften omtrent de inhoud van het jaarverslag* heeft Reed Elsevier haar corporate governance statement gepubliceerd op haar website, www.reedelsevier.com. Dit Corporate Governance Statement maakt onderdeel uit van het Reed Elsevier Jaarverslag 2009 en kan als zodanig niet worden gewijzigd. Zie Bijlage I van de toelichting op de agenda.

Agendapunt 4: Vaststelling van de jaarrekening 2009 (besluit)

De jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2009 is opgenomen in en wordt gevormd door de Reed Elsevier Annual Reports and Annual Financial Statements 2009. Deze zijn opgesteld door de Raad van Bestuur. Deloitte Accountants B.V. heeft deze onderzocht en daaromtrent zonder voorbehoud een goedkeurende verklaring afgegeven. De accountant zal ter vergadering aanwezig zijn om eventuele vragen te beantwoorden. Voorgesteld wordt om de jaarrekening over 2009 vast te stellen.

Agendapunt 5: Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur en de leden van de Raad van Commissarissen

5a. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur (besluit)

Overeenkomstig artikel 31 lid 2 van de statuten wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders verzocht kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor het door hen gevoerde bestuur in het verslagjaar voor zover van zulk bestuur blijkt uit de jaarrekening.

5b. Verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen (besluit)

Overeenkomstig artikel 31 lid 2 van de statuten wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders verzocht kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor het door hen gehouden toezicht in het verslagjaar voor zover van zulk toezicht blijkt uit de jaarrekening.

Agendapunt 6: Vaststellen en uitkering dividend (besluit)

Onder voorwaarde van vaststelling van de jaarrekening over 2009 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en conform artikel 33 lid 1 van de statuten, stelt de Gecombineerde Raad voor om een slotdividend uit te keren van €0,293 per gewoon aandeel met een nominale waarde van €0,07. Rekening houdend met het interim-dividend van €0,107 per gewoon aandeel dat op 28 augustus 2009 is uitbetaald, betekent dit dat het totale dividend per gewoon aandeel over 2009 €0,400 bedraagt. Het slotdividend wordt betaalbaar gesteld op 21 mei 2010 en de gewone aandelen zullen vanaf 22 april 2010 ex-dividend worden verhandeld.

Agendapunt 7: Benoeming externe accountant (besluit)

Ingevolge artikel 30 lid 6 van de statuten is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bevoegd tot het verlenen van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening aan een externe accountant. Het Audit Committee heeft een formeel onderzoek gedaan naar het functioneren van de externe accountant en de effectiviteit van de accountantscontrole. 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 dat op 31 december 2009 is geëindigd, heeft het Audit Committee aanbevolen dat Deloitte Accountants B.V. zal worden herbenoemd als externe accountant van de Vennootschap tot de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders in 2011. De Raad van Commissarissen volgt deze aanbeveling met steun van de Raad van Bestuur. Voorgesteld wordt om Deloitte

Accountants B.V. te benoemen als externe accountant. De voorwaarden en condities die op deze herbenoeming van toepassing zijn, zullen worden vastgesteld door de Raad van Commissarissen. Verwezen wordt naar het verslag van de Audit Committees op pagina's 79 en 80 van de Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2009.

Agendapunt 8: Samenstelling van de Raad van Commissarissen

8a. Herbenoeming Robert Polet (besluit)

8b. Herbenoeming Anthony Habgood (besluit)

8c. Herbenoeming Ben van der Veer (besluit)

Overeenkomstig het door de Gecombineerde Raad vastgestelde rooster van aftreden, zal de heer Robert Polet aan het eind van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders terugtreden als lid van de Raad van Commissarissen. Hij heeft zich beschikbaar gesteld voor herbenoeming.

De heren Habgood en Van der Veer zullen aftreden overeenkomstig de statuten van Reed Elsevier PLC bij de volgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Reed Elsevier PLC. In lijn met Reed Elseviers governance regelingen, dienen leden van het bestuur zoveel mogelijk op hetzelfde moment af te treden. Overeenkomstig deze governance regelingen treden de heren Habgood en Van der Veer af aan het eind van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en zijn zij beschikbaar voor herbenoeming als lid van de Raad van Commissarissen van Reed Elsevier NV.

Het Corporate Governance Committee heeft in 2009 het functioneren en de samenstelling van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Reed Elsevier, alsmede van haar Committees, beoordeeld. Ook werd de effectiviteit van deze bestuursorganen beoordeeld. Op basis hiervan meent het Nominations Committee dat de bijdrage en het functioneren van elk van de personen die wordt voorgedragen voor herbenoeming door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders nog steeds effectief is en het Committee heeft vastgesteld dat zij nog immer blijf geven van toewijding aan hun onderscheiden functies bij Reed Elsevier. Het Nominations Committee beveelt daarom herbenoeming van ieder lid aan. Overeenkomstig de aanbeveling van het Nominations Committee en artikel 21 lid 3 van de statuten, wordt door de Gecombineerde Raad aanbevolen dat de heren Robert Polet, Anthony Habgood en Ben van der Veer worden herbenoemd als lid van de Raad van Commissarissen. De heren Robert Polet, Anthony Habgood en Ben van der Veer zijn herbenoembaar en hebben allen verklaard een herbenoeming te zullen aanvaarden.

De relevante persoonsgegevens als bedoeld in artikel 21 lid 4 van de statuten met betrekking tot de leden van de Raad van Commissarissen die zijn voorgedragen voor herbenoeming, zijn opgenomen in deze toelichting op de agenda. Benoemingen in de Raad van Commissarissen worden gedaan met inachtneming van het profiel voor de Raad van Commissarissen dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap (www.reedelsevier.com).

Agendapunt 9: Samenstelling van de Raad van Bestuur

9a. Herbenoeming Erik Engstrom (besluit)

9b. Herbenoeming Mark Armour (besluit)

Overeenkomstig het door de Gecombineerde Raad vastgestelde rooster van aftreden, zullen Erik Engstrom en Mark Armour aftreden als lid van de Raad van Bestuur aan het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Beiden zijn beschikbaar voor herbenoeming.

Erik Engstrom, in 2004 benoemd als lid van de Raad van Bestuur en als CEO van de Elsevier divisie, werd in november 2009 benoemd tot Chief Executive Officer van Reed Elsevier. De heer Mark Armour werd in 1999 benoemd als lid van de Raad van Bestuur van Reed Elsevier NV en als Chief Financial Officer.

Het Corporate Governance Committee heeft in 2009 het functioneren en de samenstelling van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van Reed Elsevier beoordeeld. Ook werd de effectiviteit van deze bestuursorganen beoordeeld. Op basis hiervan meent het Nominations Committee dat de bijdrage en het functioneren van elk van de personen die wordt voorgedragen voor herbenoeming door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders nog steeds effectief is en het Committee heeft vastgesteld dat zij nog immer blijf geven van toewijding aan hun onderscheiden functies bij Reed Elsevier.

Het Nominations Committee beveelt daarom herbenoeming van beide leden aan. De Gecombineerde Raad beveelt in lijn met artikel 15 lid 2 van de statuten de herbenoeming van de heren Erik Engstrom en Mark Armour als lid van de Raad van Bestuur aan. De belangrijkste elementen van de gewijzigde arbeidsovereenkomst van de heer Engstrom zijn gepubliceerd in het Remuneration Report op pagina 63 van het Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2009. Relevante persoonsgegevens over de heer Engstrom zijn opgenomen op pagina 11 van deze toelichting op de agenda.

Agendapunt 10: Aanpassing van het bezoldigingsbeleid en voorstellen voor nieuwe lange termijn variabele beloningsplannen

10a. Aanpassing van het bezoldigingsbeleid (besluit)

Tegen de achtergrond van een moeilijk jaar en volatiele marktomstandigheden heeft de Remuneratiecommissie (de **Commissie**) zich de afgelopen twaalf maanden actief bezig gehouden met de heroverweging en het beheer van het beloningsbeleid voor het senior management en de Raad van Bestuur. De voortdurende volatiele economische omstandigheden maken het stellen van doelen en het sturen op resultaten binnen een nauwe bandbreedte aanzienlijk moeilijker. Om die reden stelt de Raad van Commissarissen voor om de uitbetalingscurve af te vlakken in het jaarlijkse variabele beloningsplan voor 2010. Dit betekent dat een lagere bonusaanspraak kan worden opgebouwd vanaf 94% van het te bereiken target en dat de mate waarin targets moeten worden overtroffen om aanspraak te maken op een bonus die hoger ligt dan target, aanzienlijk is verhoogd. Bovendien heeft de Commissie bepaald dat leden van de Raad van Bestuur alleen aanspraak kunnen maken op een bonus indien de winst over 2010 hoger is dan de winst over 2009. De target bonus en de maximale bonus aanspraken blijven ongewijzigd.

De Raad van Commissarissen stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de aanpassing van het bezoldigingsbeleid van Reed Elsevier voor leden van de Raad van Bestuur goed te keuren.

10b. Voorstel voor een nieuw lange termijn variabel beloningsplan: het Growth Plan (besluit)

10c. Voorstel voor een nieuw lange termijn variabel beloningsplan: het Bonus Investment Plan 2010 (besluit)

De heroverweging heeft zich in het bijzonder gericht op de lange termijn variabele beloningsplannen (long-term incentive plans of **LTI plannen**). De Commissie heeft deze plannen bekeken in de context van de veranderingen binnen het senior management team gedurende 2009, de strategie van Reed Elsevier en het laat-cyclische effect van de wereldwijde economische recessie in de professionele markten waarin Reed Elsevier actief is.

In het kader van deze heroverweging heeft de Commissie geconcludeerd dat de bestaande LTI-regelingen, die voornamelijk zijn gericht op winstgroei, niet langer de beste basis vormen om belangen van aandeelhouders te dienen. Hoewel duurzame groei van de winstgevendheid belangrijk blijft, in de context van de recente overname van ChoicePoint en de toenemende interne kapitaalsbestedingen, is de Commissie van mening dat het op evenwichtige wijze nastreven van duurzame winstgroei, kapitaaldiscipline en aandeelhoudersrendement een geschiktere basis vormen voor de verdere aansturing van Reed Elsevier. Voor de voorgestelde nieuwe LTI-plannen hebben we begin 2010 ongeveer 30 belangrijke (vertegenwoordigers van) institutionele beleggers geconsulteerd in Groot-Brittannië, Nederland en de Verenigde Staten. De plannen zijn mede opgesteld op basis van de bij dit consultatieproces ingewonnen input en feedback. De plannen worden ter goedkeuring aan de aandeelhouders voorgelegd en worden hieronder uitvoerig beschreven. Het voorstel bestaat uit twee plannen. Het eerste plan is een eenmalige regeling, het Reed Elsevier Group plc Growth Plan (het **Growth Plan**). Na goedkeuring van de aandeelhouders zullen op grond van dit plan alleen in 2010 toekenningen worden gedaan. Het tweede plan geldt als opvolger van het huidige Reed Elsevier Group plc Bonus Investment Plan 2003 (het **BIP 2003**). Dit is het Reed Elsevier Group plc Bonus Investment Plan 2010 (het **BIP 2010**). Het voorstel is om dit plan voor 2010 en de daaropvolgende jaren te hanteren.

In de nieuwe plannen worden de prestaties beoordeeld op basis van het rendement op geïnvesteerd kapitaal (Return on Invested Capital, hierna **ROIC**), de winst per aandeel (Earnings per Share, hierna **EPS**) en het relatieve totale aandeelhoudersrendement (Total Shareholder Return, hierna **TSR**). De doelen zijn vastgesteld in de context van Reed Elsevierts jaarresultaten over 2009, de voortdurende uitdagende marktomstandigheden en de interne en externe prognoses voor 2010 en daaropvolgende jaren. De criteria voor de toekenningen in 2010 zijn als uitdagend te typeren, en zijn zodanig ontworpen dat uitzonderlijke prestaties uitzonderlijk worden beloond. Daarnaast wordt deelnemers aan het plan een realistische verwachting geboden dat een beloning aan de

onderkant van de schaal haalbaar is onder voorwaarde dat er een robuuste prestatie wordt geleverd.

Het is onze intentie om mogelijk in 2011 met de aandeelhouders te bespreken hoe we in de toekomst weer kunnen overschakelen op een meerjarig LTI-plan. Een dergelijke regeling zal ter goedkeuring aan de aandeelhouders worden voorgelegd.

Bij de ontwikkeling van nieuwe LTI-plannen heeft de Commissie zich ervan verzekerd dat het niveau van de totale variabele beloning onder de voorgestelde LTI-plannen (in casu het Growth Plan en het BIP 2010), past binnen de parameters van de variabele beloningsstructuur zoals eerder goedgekeurd door de aandeelhouders. Met uitgebreid gebruik van modellen en scenario analyses zijn de mogelijke uitkomsten van de voorstellen (onder diverse scenario's) in kaart gebracht. Hierbij is rekening gehouden met het effect van dividendaanspraken ten aanzien van onvoorwaardelijk toegekende aandelen op de hoogte van de uitbetaling. Towers Watson, de onafhankelijke adviseur van de Commissie, is van mening dat er geen materieel verschil is tussen de jaarlijks verwachte waarden van de huidige LTI-regelingen (zoals het ESOS, het LTIP en het BIP 2003) en die van de voorgestelde plannen (zoals het Growth Plan en het BIP 2010).

De Commissie heeft in het bijzonder onderzocht of de voorgestelde bezoldigingsstructuur aanzet tot ongepast gedrag of het nemen van buitensporige risico's en hoe de prestatiecriteria (met name het EPS en het ROIC) aan elkaar gerelateerd zijn. De Commissie heeft geconcludeerd dat de structuur van de voorstellen, in combinatie met de bij Reed Elsevier geldende governance- en risk-management systemen en de claw back bepalingen, de noodzakelijke 'checks' en 'balances' omvatten om het nemen van buitensporige risico's te voorkomen. Daarnaast zal de Commissie toezicht houden om zich ervan te verzekeren dat alle prestatiecriteria evenwichtig worden nagestreefd.

Bij het bepalen van het aantal aandelen dat onvoorwaardelijk wordt toegekend, zal de Commissie de algemene resultatenontwikkeling van Reed Elsevier gedurende de betreffende periode in aanmerking nemen, alsmede andere eventueel relevante factoren. De Commissie heeft de discretionaire bevoegdheid om het onvoorwaardelijk worden van een beloningscomponent aan te passen indien zij van mening is dat dit resulteert in een meer billijke uitkomst. Indien de Commissie van deze bevoegdheid gebruik maakt, zal de Commissie de voor de aandeelhouders gecreëerde waarde alsmede de onderliggende bedrijfsprestaties in aanmerking nemen.

Beide plannen worden in Bijlage II beschreven.

De Raad van Commissarissen stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor het nieuwe lange termijn variabele beloningsplan, het Growth Plan (agendapunt 10b) en het nieuwe lange termijn variabele beloningsplan, de BIP 2010 (agendapunt 10c) goed te keuren.

Agendapunt 11: Machtiging van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot verkrijging door de Vennootschap van eigen aandelen (besluit)

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft op 22 april 2009 de Raad van Bestuur gemachtigd om aandelen in de Vennootschap te verwerven voor een periode tot en met 21 oktober 2010. Met inachtneming van artikel 9 van de statuten wordt voorgesteld om opnieuw de Raad van Bestuur te machtigen aandelen in de Vennootschap te verwerven, in en buiten beursverkeer, voor een periode van 18 maanden vanaf de dag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te weten tot en met 19 oktober 2011. De machtiging is beperkt tot het maximum aantal aandelen genoemd in artikel 9 lid 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 vijf (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 onafhankelijke 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.

Agendapunt 12: Aanwijzing van de Gecombineerde Raad als bevoegd orgaan tot het uitgeven van aandelen, het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen en het beperken van het aan aandeelhouders toekomende voorkeursrecht

12a. Aanwijzing van de Gecombineerde Raad als bevoegd orgaan tot het uitgeven van aandelen (besluit)

Ingevolge een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders genomen op 22 april 2009, is de aanwijzing van de Gecombineerde Raad als bevoegd orgaan tot het uitgeven van aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen als bedoeld in artikel 6 van de statuten verlengd voor een periode die eindigt op 21 oktober 2010. De Gecombineerde Raad beveelt aan en stelt voor dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, voor een periode van 18 maanden vanaf de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, en derhalve tot en met 19 oktober 2011, met inachtneming van de grenzen genoemd in artikel 6 lid 2 van de statuten, de Gecombineerde Raad aanwijst als bevoegd orgaan tot:

- (i) uitgifte van aandelen en tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen in de Vennootschap, tot ten hoogste 10% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap bij het sluiten van Euronext Amsterdam op 20 april 2010, plus een additionele 10% van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap per dezelfde datum in het geval van uitgifte binnen het kader van fusies of overnames; en voorts en zonder dat de 10% restrictie geldt,
- (ii) uitgifte van aandelen in de Vennootschap ter voldoening aan verplichtingen bij uitoefening van rechten uit hoofde van goedgekeurde aandelen (optie) plannen, met dien verstande dat de bevoegdheden onder (i) en (ii) begrensd zullen zijn door het bepaalde in artikel 6.2 van de statuten.

12b. Verlenging van de aanwijzing van de Gecombineerde Raad als bevoegd orgaan tot beperking of uitsluiting van het aan aandeelhouders toekomende voorkeursrecht (besluit)

De Gecombineerde Raad beveelt aan en stelt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor om voor een periode van 18 maanden vanaf de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, en derhalve tot en met 19 oktober 2011, overeenkomstig en binnen de grenzen van artikel 7.4 van de statuten, de huidige aanwijzing van de Gecombineerde Raad als bevoegd orgaan tot beperking of uitsluiting van het aan aandeelhouders toekomende voorkeursrecht te verlengen, bij een uitgifte van aandelen of bij een verlening van rechten tot het nemen van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap krachtens een besluit van de Gecombineerde Raad op grond van agendapunt 12a.

Persoonsgegevens voor kandidaten voor herbenoeming

Persoonsgegevens als bedoeld in artikel 15 lid 3 van de statuten voor herbenoeming van een lid van de Raad van Bestuur tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2010

Erik Engstrom (46) (Zweedse)

Benoemd tot Chief Executive Officer Reed Elsevier NV, Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC in november 2009. In 2004 benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van Reed Elsevier NV, als Executive Director van Reed Elsevier Group plc en Reed Elsevier PLC en als Chief Executive Officer van de Elsevier divisie. Vóór Reed Elsevier partner bij General Atlantic Partners. Eerder president en chief operating officer bij Random House Inc en, tot de fusie met Random House, president en chief operating officer bij Bantam Doubleday Dell, North America. Begon loopbaan als adviseur bij McKinsey. Was een non-executive director bij Eniro AB en Svenska Cellulose Aktiebolaget SCA.
Aantal aandelen in het bedrijf: 365.580

Mark Armour (55) (Britse)

Chief Financial Officer van Reed Elsevier Group plc en van Reed Elsevier PLC sinds 1996 en van Reed Elsevier NV sinds 1999. Vóór zijn overstap naar Reed Elsevier was hij partner bij Price Waterhouse.
Aantal aandelen in het bedrijf: 136.889

Persoonsgegevens als bedoeld in artikel 21 lid 4 van de statuten voor herbenoeming van een lid van de Raad van Commissarissen tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2010

Robert Polet (54) (Nederlandse)

Benoemd in 2007. Lid van het Remuneration Committee en van het Corporate Governance Committee. President en Chief Executive Officer van Gucci Group. Eerder werkte hij 26 jaar bij Unilever over de hele wereld in diverse marketing- en senior executive functies waaronder President van Unilevers Worldwide Ice Cream en Frozen Foods divisie.
Aantal aandelen in het bedrijf: geen

Anthony Habgood (63) (Britse)

Benoemd in 2009 als Voorzitter. Voorzitter van Reed Elseviers Nominations Committee en van het Corporate Governance Committee. Lid van de Remuneration Committee. Voorzitter bij Whitbread plc. Vroegere niet-uitvoerende posities: voorzitter Bunzl plc en Mölnlycke Healthcare Limited; bestuurder SVG Capital plc, Marks and Spencer plc, Powergen plc, National Westminster Bank plc en Geest plc. Was chief executive bij Bunzl plc; chief executive Tootal Group plc en uitvoerend directeur bij The Boston Consulting Group Inc.
Aantal aandelen in het bedrijf: geen

Ben van der Veer (58) (Nederlandse)

Benoemd in 2009. Lid van het Audit Committee en van het Corporate Governance Committee. Lid van de raad van commissarissen van AEGON NV, TomTom NV, Siemens Nederland NV en Koninklijke FrieslandCampina NV. Was tot zijn pensionering in 2008 voorzitter van de raad van bestuur van KPMG in Nederland en lid van het management committee van de International board van KPMG.
Aantal aandelen in het bedrijf: 1.298

Informatie voor het bijwonen van de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 20 april 2010

De Raad van Bestuur heeft bepaald dat voor deze vergadering als stem- en/of vergadergerechtigden gelden zij die op **dinsdag 23 maart 2010** (de **Registratiedatum**), na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per de Registratiedatum, als zodanig zijn ingeschreven in een door de Raad van Bestuur aangewezen (deel)register en die zich tevens hebben aangemeld op de hierna beschreven wijze. Als (deel)register zijn aangewezen de administraties per de Registratiedatum van de bij Euroclear Nederland (**Euroclear**) aangesloten instellingen zoals bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer. Voor houders van aandelen, die niet worden geadmineistreerd via een bij Euroclear aangesloten instelling, is als (deel)register aangewezen het aandeelhoudersregister van de Vennootschap.

Houders van aandelen, alsmede stemgerechtigde pandhouders en vruchtgebruikers, die worden geadmineistreerd via een bij Euroclear aangesloten instelling, die de vergadering wensen bij te wonen danwel zich ter vergadering willen laten vertegenwoordigen, dienen te bewerkstelligen dat de bij Euroclear aangesloten instelling waar hun aandelen in administratie zijn, uiterlijk op **dinsdag 13 april 2010 om 17.00 uur** aan The Royal Bank of Scotland N.V. (**RBS**) schriftelijk meedeelt dat zij aandeelhouder waren op de Registratiedatum en dat zij de vergadering wensen bij te wonen, met vermelding van het betreffende aantal aandelen. De aandeelhouder zal een bevestiging van aanmelding ontvangen. Deze bevestiging geldt als bewijs van toegang en bij overlegging daarvan door de aandeelhouder of de gevolmachtigde voorafgaand aan de AVA in het Marriott Hotel op 20 april 2010, zullen de aandeelhouder of diens gevolmachtigde toegang krijgen tot de vergadering.

Houders van aandelen op naam, alsmede stemgerechtigde pandhouders en vruchtgebruikers, die in persoon per de Registratiedatum om 17.00 uur vermeld staan in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap, zijn gerechtigd de vergadering bij te wonen, indien zij uiterlijk op **dinsdag 13 april 2010 om 17.00 uur** de Raad van Bestuur schriftelijk in kennis hebben gesteld (op onderstaand correspondentieadres) van hun voornemen de vergadering bij te wonen. Zij ontvangen een bevestiging van de Vennootschap en bij vertoon daarvan voorafgaand aan de AVA in het Marriott Hotel op 20 april 2010, zullen de aandeelhouder of diens gevolmachtigde toegang krijgen tot de vergadering.

Vertegenwoordiging door een gevolmachtigde

Met inachtneming van het bovenstaande, kunnen aandeelhouders en andere vergadergerechtigden de vergadering bijwonen in persoon of kunnen zij zich laten vertegenwoordigen door een gevolmachtigde. Volmachten (model kosteloos beschikbaar op www.reedelsevier.com) moeten schriftelijk 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. Voor het geven van een volmacht en steminstructies dient de aandeelhouder (a) zijn aandelen te hebben aangemeld als hiervoor omschreven en (b) de volledig ingevulde en ondertekende volmacht (al dan niet met steminstructies) uiterlijk op **dinsdag 13 april 2010 om 17.00 uur** te hebben aangeleverd bij de Vennootschap (op onderstaand correspondentieadres).

Gevolmachtigden die verschillende aandeelhouders vertegenwoordigen en die steminstructies hebben ontvangen zodanig dat zij de afzonderlijke agendapunten niet voor alle aandelen waarvoor zij ter vergadering aanwezig zijn op gelijke wijze kunnen stemmen (voor, tegen, onthouding), dienen uiterlijk op **dinsdag 13 april 2010 om 17.00 uur** contact op te nemen met het secretariaat van de Vennootschap (zie onderstaande contactgegevens) om een juiste verwerking van die instructies mogelijk te maken. Houders van aandelen die de vergadering niet zullen bijwonen, kunnen ook volmacht geven aan de Secretaris van de Vennootschap via het RBS e-voting systeem tot uiterlijk **dinsdag 13 april 2010 om 17.00 uur**. Voor nadere informatie kunt u gaan naar www.rbs.com/evoting.

Communicatiekanaal Aandeelhouders

Houders van aandelen Reed Elsevier NV die zich hebben opgegeven voor het Communicatiekanaal Aandeelhouders (www.communicatiekanaal.nl) ontvangen via 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.

Personen zonder geldig toegangsbewijs zullen niet tot de vergadering worden toegelaten. Aanwezigen kunnen worden verzocht hun legitimatie te tonen.

Amsterdam, 18 maart 2010
Gecombineerde Raad

Communicatie met de Vennootschap omtrent bovenstaande informatie via:

Secretariaat Reed Elsevier NV
Postbus 470
1000 AL Amsterdam
Tel +31 (0)20 485 2906
Fax +31 (0)20 485 2032

Bereikbaarheid Marriott Hotel

Het hotel is uitstekend per **openbaar vervoer** te bereiken.

Per tram

Vanaf Amsterdam CS adviseren wij u lijn 1, 2 of 5 te nemen (halte Leidseplein)

Per bus

Vanaf Amsterdam CS neemt u Connexxion bussen 170 of 172 (halte Leidseplein)

Per auto

Neem op de A10 West de afslag S106. Ga aan het eind van de afslag rechts en ga alsmaar rechtdoor. De rotonde van het Surinameplein neemt u driekwart, ga de brug van de Kostverlorenvaart over en ga linksaf. U rijdt nu op de Overtoom. Volg deze weg tot de T-splitsing en ga rechts. Het Marriott Hotel Amsterdam ligt aan uw rechterhand.

Parkeren bij het Marriott

Het hotel heeft beperkte parkeergelegenheid achter het gebouw. Wij kunnen helaas geen parkeerruimte garanderen. Bij volledige bezetting adviseren wij u te parkeren in de naastgelegen Byzantium Garage. Voor beide garages heeft de organisatie van de vergadering gratis uitrijkaarten beschikbaar.

Bijlage I van de Toelichting op de agenda

CORPORATE GOVERNANCE STATEMENT REED ELSEVIER NV 2009

De Corporate Governance Statement is een integraal onderdeel van het Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2009 en is derhalve niet vertaald naar het Nederlands.

In accordance with best practice provision I.1 of the Dutch Corporate Governance Code 2008 (the **Dutch Code**), Reed Elsevier NV explains the broad outline of the corporate governance structure of the company in a separate chapter of the annual report, partly by reference to the principles mentioned in the Dutch Code, indicating expressly to what extent it applies the best practice provisions in the Dutch Code and to explain to what extent it does not.

In addition, in accordance with the *Vaststellingsbesluit nadere voorschriften omtrent de inhoud van het jaarverslag*, Reed Elsevier publishes a statement relating to corporate governance annually as part of its annual report. As permitted under the regulations, Reed Elsevier has opted to publish its corporate governance statement by posting it on its website, www.reedelsevier.com. This Corporate Governance Statement is incorporated by reference in the Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2009 and as such cannot be amended.

The Combined Board has assessed and reviewed the corporate governance structure of Reed Elsevier NV in light of the amended Dutch Code that is applicable as of 1 January 2009.

The Combined Board of Reed Elsevier believes that Reed Elsevier's corporate governance as described herein is the most appropriate at this point in time.

Corporate structure

Reed Elsevier came into existence in January 1993, when Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier NV contributed their business to two jointly owned companies, Reed Elsevier Group plc, a UK registered company which owns the publishing and information businesses, and Elsevier Reed Finance BV, a Dutch registered company which owns the financing activities. Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier NV have retained their separate legal and national identities and are publicly held companies. Reed Elsevier PLC's securities are listed in London and New York, and Reed Elsevier NV's securities are listed in Amsterdam and New York. Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier NV entered into a Governing Agreement to regulate their relationship following the merger of their respective businesses. The agreement regulates the economic interests of the parties and the composition of their boards and those of Reed Elsevier Group plc and of Elsevier Reed Finance BV as further referred to below.

Equalisation arrangements

Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier NV each hold a 50% interest in Reed Elsevier Group plc. Reed Elsevier PLC holds a 39% interest in Elsevier Reed Finance BV, with Reed Elsevier NV holding a 61% interest. Reed Elsevier PLC additionally holds a 5.8% indirect equity interest in Reed Elsevier NV, reflecting the arrangements entered into between the two companies at the time of the merger, which determined the equalisation ratio whereby one Reed Elsevier NV ordinary share is, in broad terms, intended to confer equivalent economic interests to 1.538 Reed Elsevier PLC ordinary shares. The equalisation ratio is subject to change to reflect share splits and similar events that affect the number of outstanding ordinary shares of either Reed Elsevier PLC or Reed Elsevier NV.

Under the equalisation arrangements, Reed Elsevier PLC shareholders have a 52.9% economic interest in Reed Elsevier and Reed Elsevier NV shareholders (other than Reed Elsevier PLC) have a 47.1% economic interest in Reed Elsevier. Holders of ordinary shares in Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier NV enjoy substantially equivalent dividend and capital rights with respect to their ordinary shares.

The boards of both Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier NV have agreed, other than in special circumstances, to recommend equivalent gross dividends (including, with respect to the dividend on Reed Elsevier PLC ordinary shares, the associated UK tax credit) based on the equalisation ratio. A Reed Elsevier PLC ordinary share pays

dividends in sterling and is subject to UK tax law with respect to dividend and capital rights. A Reed Elsevier NV ordinary share pays dividends in euros and is subject to Dutch tax law with respect to dividend and capital rights. The exchange rate used for each dividend calculation is the spot euro/sterling exchange rate, averaged over a period of five consecutive business days commencing with the tenth business day before the announcement of the proposed dividend.

The Boards

Reed Elsevier NV has a two-tier board system, comprising an Executive Board and a Supervisory Board. The members of the Executive Board and the members of the Supervisory Board together form the Combined Board. It is established board practice at Reed Elsevier NV that the members of both boards meet together as the Combined Board. The Boards of Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier Group plc are one-tier Boards. In anticipation of the proposal to enact legislation to formalise the one-tier board model in the Netherlands Civil Code, the Combined Board of Reed Elsevier NV is assessing whether to restructure the governance of Reed Elsevier NV to establish a one-tier board governance structure.

The board of Reed Elsevier PLC, the Combined Board of Reed Elsevier NV and the board of Reed Elsevier Group plc are harmonised. All of the directors of Reed Elsevier Group plc are also members of the board of directors of Reed Elsevier PLC and are a member of either the Executive Board or the Supervisory Board of Reed Elsevier NV. Reed Elsevier NV may nominate for appointment two directors who are not appointed to the boards of either Reed Elsevier PLC or Reed Elsevier Group plc. Following the appointment of Marike van Lier Lels to the Reed Elsevier NV Supervisory Board in January 2010, there are currently two such directors serving on the Reed Elsevier NV Supervisory Board. Dien de Boer-Kruyt will retire as a member of the Reed Elsevier NV Supervisory Board at the conclusion of the 2010 Annual General Meeting.

Executive Board

The Executive Board is entrusted with the management of the company. The Executive Board functions as a collective body with shared responsibility. The number of members of the Executive Board is determined by the Combined Board, but shall at all times be less than the number of members of the Supervisory Board.

Members of the Executive Board shall be appointed by the General Shareholders' Meeting on the basis of a proposal of the Combined Board. In order to safeguard the agreed board harmonisation with the Board of Reed Elsevier PLC, the articles of association of Reed Elsevier NV provide that a resolution of the General Shareholders' Meeting to appoint a member of the Executive Board other than in accordance with the proposal of the Combined Board can only be taken by a majority of at least two-thirds of the votes cast if less than one-half of the company's issued capital is represented at the meeting. Given the still generally low attendance rate at shareholders' meetings in the Netherlands, the boards believe that this qualified majority requirement is appropriate for this purpose.

Members of the Executive Board are appointed for a three-year term, with the possibility of re-appointment and shall retire periodically in accordance with a rotation plan drawn up by the Combined Board. They shall retire no later than three years after appointment. The rotation plan is published on the Reed Elsevier website, www.reedelsevier.com.

Each member of the Executive Board can at any time be suspended or dismissed by the General Shareholders' Meeting.

The Combined Board has established rules regarding the decision-making process and working methods of the Executive Board in accordance with article 16.4 of the articles of association of Reed Elsevier NV. These Rules for the Boards of Reed Elsevier NV have been revised to align them with the Dutch Code and are published on the Reed Elsevier website, www.reedelsevier.com.

Members of the Executive Board may not be a member of the supervisory board of more than two listed companies or chairman of the supervisory board of a listed company. Membership of the Supervisory Board or the Board of any other Reed Elsevier company does not count for this purpose. Acceptance of external supervisory board memberships or non-executive directorships is subject to approval by the Supervisory Board.

This is in line with provision II.1.8 of the Dutch Code.

The handling of any (apparent) conflict of interest between a member of the Executive Board and the company is governed by the Rules for the Boards of Reed Elsevier NV that are published on the Reed Elsevier website, www.reedelsevier.com. In 2009, no (potential) conflicts of interest were reported that are of material significance to the company.

In line with the remuneration policy adopted by the General Shareholders' Meeting in April 2005 as amended per April 2008, the remuneration of the members of the Executive Board is determined by the Supervisory Board at the recommendation of the Remuneration Committee of Reed Elsevier Group plc.

For further information on remuneration of the Executive Board, see the Director's Remuneration Report in the Reed Elsevier Annual Reports 2009.

The main elements of the amended contract between Erik Engstrom and Reed Elsevier Group plc have been made public after it has been concluded in accordance with provision II.2.14 of the Dutch Code.

Supervisory Board

The duties of the Supervisory Board are to supervise the management of the Executive Board, to supervise the policies of the Executive Board and the general affairs in the company and the business connected with it, and to assist the Executive Board by providing advice.

The number of members of the Supervisory Board is determined by the Combined Board. The number of members of the Supervisory Board must always exceed the number of Executive Board members.

Members of the Supervisory Board shall be appointed by the General Shareholders' Meeting on the basis of a proposal of the Combined Board. In order to safeguard the agreed board harmonisation with the Board of Reed Elsevier PLC, the articles of association of Reed Elsevier NV provide that a resolution of the General Shareholders' Meeting to appoint a member of the Supervisory Board other than in accordance with the proposal of the Combined Board can only be taken by a majority of at least two-thirds of the votes cast if less than one-half of the company's issued capital is represented at the meeting. Given the still generally low attendance rate at shareholders' meetings in the Netherlands, the boards believe that this qualified majority requirement is appropriate for this purpose.

Members of the Supervisory Board are appointed for a three-year term, with the possibility of re-appointment and shall retire periodically in accordance with a rotation plan drawn up by the Combined Board. They shall retire no later than three years after appointment. The rotation plan is published on the Reed Elsevier website, www.reedelsevier.com. As a general rule, members of the Supervisory Board serve for two three-year terms. The Nominations Committee may recommend that individual directors serve up to one additional three-year term. This is within the maximum stipulated in best practice provision III.3.5 of the Dutch Code.

The profile for the Supervisory Board shall be taken into account for a proposal for appointment to the Supervisory Board. The profile for the Supervisory Board has been updated in view of the Dutch Code 2009 and has been posted on the Reed Elsevier website, www.reedelsevier.com. All members of the Supervisory Board are independent within the meaning of best practice provision III.2.2 of the Dutch Code.

Each member of the Supervisory Board can at any time be suspended or dismissed by the General Shareholders' Meeting.

The Combined Board has established rules regarding the decision-making process and working methods of the Supervisory Board in accordance with article 22.5 of the articles of association of Reed Elsevier NV. These Rules for the Boards of Reed Elsevier NV are published on the Reed Elsevier website, www.reedelsevier.com.

As per the provisions of the Governing Agreement, the members of the Supervisory Board will also hold office as a non-executive member of the boards of directors of Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier Group plc, it being understood that a maximum of two members may be excluded from holding such office.

Members of the Supervisory Board may hold executive or non-executive directorships and other offices with companies or organisations not related to Reed Elsevier, provided these have been disclosed to the company and do not interfere with their functioning as a member of the Supervisory Board or the Combined Board. Such will be determined by the Chairman of the Supervisory Board. A member of the Supervisory Board shall restrict memberships of the supervisory boards of Dutch listed companies to such an extent that the proper performance of his duties is assured.

The maximum number of memberships of supervisory boards of Dutch listed companies is five, for which purpose the chairmanship of a supervisory board counts double. Membership of the supervisory board or the Board of any other Reed Elsevier company does not count for this purpose. This is in line with provision III.3.4 of the Dutch Code.

The handling of any (apparent) conflict of interest between a member of the Supervisory Board and the company is governed by the Rules for the Boards of Reed Elsevier NV that are published on the Reed Elsevier website, www.reedelsevier.com. In 2009, no (potential) conflicts of interest were reported that are of material significance to the company.

The Chairman of the Supervisory Board is responsible for the proper functioning of the Supervisory Board and of the Combined Board and acts on behalf of the Supervisory Board as the main contact for the Executive Board and for shareholders regarding the Executive and Supervisory Board members. The Chairman determines the agenda of the Supervisory Board and of the Combined Board, chairs the meetings of the Supervisory Board and of the Combined Board, monitors the proper functioning of the Supervisory Board and of the Combined Board and of the Committees. The Chairman ensures that the Supervisory Board has proper contact with the Executive Board. He ensures, as Chairman, the orderly and efficient conduct of the General Shareholders' Meeting. The Chairman has such further duties and authorities as are set out in the Rules for the Boards of Reed Elsevier NV, which are available on the Reed Elsevier website, www.reedelsevier.com.

The senior independent director or Vice-Chairman, who is a member of the Supervisory Board, shall deputise for the Chairman when the occasion arises and shall act as contact for individual members of the Supervisory Board concerning the functioning of the Chairman of the Supervisory Board. The senior independent director is available to meet with institutional shareholders and to assist in resolving concerns in cases where alternative channels are inappropriate. The senior independent director also leads the annual assessment of the functioning and performance of the Chairman of the Supervisory Board.

The Chairman is assisted in his role by the Company Secretary. All members of the Combined Board have access to the advice and services of the Company Secretary, who is responsible for ensuring that the procedures for the Boards of Reed Elsevier and the arrangements under the Governing Agreement are followed and that the Boards act in accordance with their statutory obligations under the Articles of Association.

The Supervisory Board discusses at least once a year without the presence of the members of the Executive Board, the functioning of the Supervisory Board, the Executive Board, the individual members of each of the Boards, the functioning of its Committees and, led by the senior independent director, also assesses the performance of the Chairman of the Supervisory Board. This assessment was performed in November 2009. Using questionnaires completed by all members of the Boards, the Corporate Governance Committee reviewed the functioning and constitution of the Boards and their Committees. The results were subsequently discussed in a meeting of the Combined Board and in a meeting of the Supervisory Board, partly without the Chairman attending that meeting. Based on these assessments and on the board effectiveness review, the Committee believes that the performance of each member of the Boards continues to be effective and that they demonstrate commitment to their respective roles in Reed Elsevier.

It is established board practice that the Combined Board discusses the corporate strategy and the main risks of the business, the result of the assessment by the Executive Board of the design and effectiveness of the internal risk management and control systems as well as any significant changes thereto at least once a year. The strategy discussions were held during a meeting in September 2009, the assessment of the risks of the business and the internal risk management and control systems were discussed in February 2009 and again in February 2010.

Reed Elsevier seeks to recruit non-executive directors with the experience to contribute to the boards of a dual headed global business and with a balance of personal skills that will make a major contribution to the boards and their committee structures. With the exception of Dien de Boer-Kruyt and Marike van Lier Lels who serve only on the Supervisory Board of Reed Elsevier NV, members of the Supervisory Board of Reed Elsevier NV are also appointed as non-executive directors of the Boards of Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier Group plc. Non-executive directors, including the Chairman, serve under letters of appointment. For further information, see the Director's Remuneration Report in the Reed Elsevier Annual Reports 2009.

The Supervisory Board currently has nine members and the age and gender diversity in the composition of the Supervisory Board is deemed to be appropriate. The ages of the members of the Supervisory Board vary from just 50 to late 60's. Six members of the Supervisory Board are men and three women serve on the Supervisory Board. After retirement of Dien de Boer-Kruyt, the Supervisory Board will be composed of eight members, of which two are women.

The Rules for the Boards of Reed Elsevier NV comprise rules relating to ownership of securities other than in Reed Elsevier. Under these rules, directors are required to notify the Company Secretary annually of any interest which they hold in Dutch listed companies other than Reed Elsevier NV, unless the Director has transferred the discretionary management of his securities portfolio to an independent third party.

Combined Board

The Combined Board comprises all members of the Executive Board and all members of the Supervisory Board. The Chairman and senior independent director of the Supervisory Board shall also act as Chairman and senior independent director of the Combined Board. The Combined Board has the duties and powers conferred upon it under the Governing Agreement and the Articles of Association of Reed Elsevier NV.

The Combined Board has established rules regarding the decision-making process and working methods of the Combined Board in accordance with article 27.2 of the articles of association of Reed Elsevier NV. These Rules for the Boards of Reed Elsevier NV are published on the Reed Elsevier website, www.reedelsevier.com.

The Combined Board may only pass valid resolutions in a meeting if the majority of the members of the Supervisory Board in office at the time of the resolution are present or represented. Attendance by means of a video or telephone link is permitted.

In article 29A of the Articles of Association, all members and former members of the Executive Board and the Supervisory Board are granted an indemnity from Reed Elsevier NV to the extent permitted by law in respect of liabilities incurred as a result of their office.

Board induction and information

On appointment and as required, members of the Boards receive training appropriate to their level of previous experience. This includes the provision of a tailored induction programme so as to provide newly appointed Board members with information about the Reed Elsevier businesses and other relevant information to assist them in performing their duties. Members of the Supervisory Board are encouraged to visit the Reed Elsevier businesses to meet management and senior staff.

All members of the Supervisory Board have full and timely access to the information required to discharge their responsibilities fully and efficiently. They have access to the services of the respective company secretaries, other members of Reed Elsevier's management and staff, and external advisors.

Members of the Supervisory Board may take independent professional advice in the furtherance of their duties, at the company's expense.

In addition to scheduled Board and Board Committee meetings held during the year, members of the Boards attend many other meetings and site visits. Where a member of the Board is unable to attend a Board or Board Committee meeting he or she is provided with all relevant papers and information relating to that meeting and is able to discuss issues arising with the respective Chairman and other Board members.

Committees

In accordance with the principles of good corporate governance, the following Committees, all of which have written terms of reference, have been established by the respective Boards. The terms of reference of the Committees are published on the Reed Elsevier website, www.reedelsevier.com.

Audit Committees: Reed Elsevier PLC, Reed Elsevier NV and Reed Elsevier Group plc have established Audit Committees. The Committees comprise only non-executive directors, all of whom are independent, and are chaired by Lord Sharman. A report of the Audit Committees, setting out the role of the Committees and their main activities during the year, appears on pages 79 and 80 of the Reed Elsevier Annual Reports 2009.

Remuneration Committee: Reed Elsevier Group plc has established a Remuneration Committee, which is responsible for recommending to the boards the remuneration for the executive directors of Reed Elsevier Group plc, Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier NV. The Committee, which during 2009 comprised only independent non-executive directors, is chaired by Mark Elliott. Anthony Habgood was appointed a member of the Committee in January 2010. A Directors' Remuneration Report, which has been approved by the boards of Reed Elsevier Group plc, Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier NV, is included on pages 62 to 78 of the Reed Elsevier Annual Report 2009. This report also serves as disclosure of the directors' remuneration policy, and the remuneration and interests of the directors in the shares of the two parent companies, Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier NV.

Nominations Committee: Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier NV have established a joint Nominations Committee, which provides a formal and transparent procedure for the selection and appointment of new directors to the Boards. Following the retirement of Sir Crispin Davis in March 2009, the Committee now comprises only independent non-executive directors. In 2009, having concluded its search process (using external search consultants), the Committee had recommended to the Supervisory Board of Reed Elsevier NV that Anthony Habgood, Ben van der Veer and Marike van Lier Lels be appointed a Supervisory Board member of Reed Elsevier NV. The appointments were approved at extraordinary general shareholder's meetings held on 26 May 2009, 3 September 2009 and on 13 January 2010 respectively. The Supervisory Board appointed Anthony Habgood as its Chairman effective 1 June 2009.

The Committee's terms of reference include assuring board succession and making recommendations to the Boards of Reed Elsevier NV, Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier Group plc concerning the appointment or re-appointment of directors to, and the retirement of directors from, those Boards. In conjunction with the Chairman of the Reed Elsevier Group plc Remuneration Committee and external consultants, the Committee is also responsible for developing proposals for the remuneration and fees for new directors. In recommending appointments to the Reed Elsevier NV Supervisory Board, the Committee considers the knowledge, experience and background of individual directors and the Supervisory Board as a whole, having regard to the profile adopted for the constitution of the Supervisory Board (see www.reedelsevier.com).

Corporate Governance Committee: Reed Elsevier NV and Reed Elsevier have established a joint Corporate Governance Committee, which is responsible for reviewing ongoing developments and best practice in corporate governance. The Committee is also responsible for recommending the structure and operation of the various committees of the Boards and the qualifications and criteria for membership of each Committee, including the independence of members of the Boards. The Committee comprises only non-executive directors and is chaired by Anthony Habgood. Marike van Lier Lels was appointed a member of the Committee in January 2010.

Information pursuant to Decree Article 10 Take-over Directive

In accordance with article 9 of the Articles of Association, at the 2009 General Shareholders' Meeting a resolution was passed to extend the authority given to the Executive Board to purchase up to 10% of shares by market purchase for a period of 18 months from the date of the Annual General Shareholders' Meeting and therefore up to and including 21 October 2010. A resolution to further extend the authority is to be put to the 2010 General Shareholders' Meeting.

In accordance with articles 6 and 7 of the Articles of Association, at the 2009 Annual General Shareholders' Meeting the Combined Board was authorised, until 21 October 2010, to issue shares and to grant rights to subscribe for shares representing up to 10% of the issued capital of the company (other than to meet obligations

resulting from the rights to acquire shares under share option schemes) and an additional 10% of the issued share capital of Reed Elsevier NV in relation with mergers or acquisitions and to restrict or cancel pre-emptive rights of existing shareholders in respect of any such issuance. A resolution to renew such authority will be put to the 2010 Annual General Shareholders' Meeting.

Shares may be issued pursuant to a resolution of the Annual General Shareholders' Meeting or by the Combined Board insofar as that Board has been designated by the General Shareholders' Meeting as the authorised body to issue shares. The resolution to designate the Combined Board as the authorised body to issue shares must stipulate the aggregate nominal value up to which shares may be issued pursuant to a resolution of the Combined Board. The same provisions are applicable to the granting of rights to subscribe for shares.

Compliance with codes of best practice

The boards of Reed Elsevier NV and Reed Elsevier PLC have implemented standards of corporate governance and disclosure policies applicable to companies listed on the stock exchanges of the United Kingdom, the Netherlands and the United States. The effect of this is that a standard applying to one will, where not in conflict, also be observed by the other.

The Combined Board supports the principles and provisions of corporate governance contained in the Combined Code on Corporate Governance issued by the Financial Reporting Council in June 2008 (the UK Code). The Combined Board also supports the principles and best practice provisions set out in the Dutch Corporate Governance Code issued in December 2008 (the Dutch Code), with due regard for the recommendations of the Monitoring Committee in its annual reports and subject to certain exceptions as explained below. Reed Elsevier PLC, which has its primary listing on the London Stock Exchange, and Reed Elsevier NV, which has its primary listing on Euronext Amsterdam, have complied throughout the year with the UK Code and, subject to limited exceptions as explained below, have applied the Dutch Code.

Dutch Corporate Governance Code

During the reporting period, Reed Elsevier assessed the implications of the new Dutch Code published in December 2008, effective for accounting periods commencing on or after 1 January 2009. The implications have been discussed at the Board meetings of July 2009 and February 2010. Certain amendments have been made in various regulations and policies of the company in accordance with the amended Dutch Code. Reed Elsevier NV will present a broad outline of its corporate governance structure and compliance with the amended Dutch Code for discussion as a separate agenda item at the Annual General Shareholders' Meeting in 2010.

The corporate governance principles and best practices are set out in this Corporate Governance Statement which is published on the Reed Elsevier website. The Combined Board of Reed Elsevier NV has adopted rules governing the functioning of the Boards and the relationship with shareholders, reflecting the requirements of the Dutch Code, which are published on the Reed Elsevier website, www.reedelsevier.com.

Reed Elsevier NV and Reed Elsevier PLC are subject to various corporate governance principles and best practice codes, in particular the Dutch Code and the UK Code. Reed Elsevier NV may not apply fully the verbatim language of all principles and best practice provisions these codes, but does fully support and apply the best practice provisions of the Combined Code. The following recommendations of the Dutch Code are not fully applied for reasons explained below:

> Best practice provision II.2.5: Executive directors are required to build up a minimum shareholding and Reed Elsevier uses long term incentive arrangements in the form of awards of shares which may vest after three years. The intent of this shareholding policy is to align the interests of senior executives and shareholders. This intent is in compliance with the Code. Shares received on joining the company in compensation for vested benefits under incentive schemes from a previous employer are not to be considered as free shares in this context.

> Best practice provision II.2.8: Reed Elsevier has arrangements that are commensurate with local and legal requirements to ensure a competitive employment offer to its board members. Executive directors have employment agreements under English law or New York law that provides for a notice period not exceeding one year. There are currently no executive directors with employment agreements under Dutch law. In the event of

dismissal, notice is given in accordance with the agreed notice period. The payment during the notice period may be mitigated if the director finds other employment within this period. The application of this arrangement may fall within the best practice provision that remuneration in the event of dismissal may not exceed the fixed component of one year's salary. There are no other severance arrangements in place for the executive directors and none of the employment agreements contain severance pay arrangements. Although the principle that severance pay should not exceed the fixed component of one year's salary is supported, there may be exceptional circumstances where this maximum would be manifestly unreasonable that could justify additional compensation on termination for loss of variable remuneration components. Full disclosure on remuneration in event of dismissal is provided in the Director's Remuneration Report in the Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2009.

> **Best practice provisions II.2.13 and II.2.14:** In view of their detailed specificity and complexity and because of the confidential or potentially commercially sensitive nature of the information concerned, individual performance targets and achievements relevant for variable executive remuneration will only be disclosed in general terms.

> **Principle III.5:** Until his retirement in March 2009, the Chairman of the Executive Board was a member of the Nominations Committee (see page 5 above).

> **Best practice provision II.3.4 and III.6.3:** The disclosure of transactions where directors have a conflict of interest, as required by these provisions, shall be qualified to the extent required under applicable rules and laws pertaining to the disclosure of price sensitive information, confidentiality and justified aspects of competition.

> **Principle III.7:** The remuneration of Supervisory Board members is determined by the Combined Board in the context of the board harmonisation with Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier Group plc, having regard for the maximum approved by the general meeting of shareholders.

> **Best practice provision IV.1.1:** Appointments, suspensions or removal procedures of members of the Executive Board or Supervisory Board are set out above. In order to safeguard the agreed board harmonisation with the Board of Reed Elsevier PLC, the articles of association of Reed Elsevier NV provide that a resolution of the General Shareholders' Meeting to appoint a member of the Executive or Supervisory Board other than in accordance with the proposal of the Combined Board can only be taken by a majority of at least two-thirds of the votes cast if less than one-half of the company's issued capital is represented at the meeting. Given the still generally low attendance rate at shareholders' meetings in the Netherlands, the Boards believe that this qualified majority requirement is appropriate for this purpose.

> **Best practice provision IV.3.1:** It is considered impractical and unnecessary to provide access for shareholders to all meetings with analysts and all presentations to investors in real time. Price sensitive and other information relevant to shareholders is disclosed as required or as appropriate and made available on the website.

General Shareholders' Meeting

In accordance with Article 44 of the Articles of Association of Reed Elsevier NV, the provisions in the Articles of Association governing appointments and dismissals of members of the Executive and Supervisory Boards can be amended by a simple majority of shareholders in a General Meeting upon a proposal of the Combined Board. A resolution to amend the Articles of Association requires an absolute majority of the votes cast if the resolution is passed at the proposal of the Combined Board.

At least once a year, a General Shareholders' Meeting is held. Notices of a General Meeting are posted on the Reed Elsevier website and are made in accordance with the relevant provisions of the law, which currently means that an advertisement calling the meeting is published in a national newspaper at around 28 calendar days in advance. The agenda and explanatory notes for the General Shareholders' Meeting are published in advance on the website and are available at the listing agent and at the offices of Reed Elsevier NV.

The Combined Board values major participation by shareholders in the decision making process at the General Shareholders' Meeting. The Articles of Association provide for a record date, which limits the period that holders

of shares cannot transfer their shares and this has been used at the recent General Shareholders' meetings. Shares are not blocked by the Company.

Reed Elsevier NV has two types of shares: ordinary shares of 0.07 euro nominal value and R shares of 0.70 euro nominal value. At the General Shareholders' Meeting, each ordinary share is entitled to cast one vote. Each R-share is convertible into 10 ordinary shares and is entitled to cast ten (10) votes. Otherwise it has the same rights as an ordinary share, except that Reed Elsevier may pay a lower dividend on an R share, but not less than 1% of the nominal value of an R share. The ordinary shares are listed at Euronext Amsterdam.

The Annual General Shareholders' Meeting discusses the annual report, adopts the annual accounts, resolves on a proposal to pay a dividend and votes on release of the members of the Executive Board and the Supervisory Board from liability as separate agenda items in the Annual General Shareholders' Meeting.

Shareholder Relations

Reed Elsevier attaches great value to shareholder relations. Reed Elsevier is member of the Foundation Communication Shareholders' Channel (*Stichting Communicatie Aandeelhouders Kanaal*). Further, Reed Elsevier uses the e-voting system offered by The Royal Bank of Scotland N.V. to enable shareholders to cast votes electronically at the General Shareholders Meeting. Shareholders that use this system receive confirmation that the votes have been cast as per the instruction and receive an automatic alert for each next shareholders' meeting.

In conformity with relevant laws and regulations, Reed Elsevier provides all shareholders and other parties in the financial markets with equal and simultaneous information about matters that may influence the share price, taking into account possible exceptions permitted by those laws and regulations. Procedures for externally communicating inside information have been set out in the Reed Elsevier Disclosure Policy dated 8 December 2009.

The Executive Board participates in regular dialogue with institutional shareholders, and presentations on the Reed Elsevier combined businesses are made after the announcement of the interim and full year results. Periodic reports on the views of the company's institutional shareholders are commissioned and the results are the subject of formal presentations to the Combined Board. The Combined Board shall procure that the General Shareholders' Meeting will receive all information that it reasonably requires for the exercise of its powers. The interim and annual results announcements and presentations, together with the trading updates and other important announcements concerning Reed Elsevier, are published on the Reed Elsevier website (www.reedelsevier.com).

Reed Elsevier has formulated an outline policy on bilateral contacts with shareholders that is posted on the Reed Elsevier website (www.reedelsevier.com).

Existing or potential anti-takeover measures

Reed Elsevier NV has no specific anti-takeover measures. Reference is made to page 162 of the Reed Elsevier Annual Reports and Financial Statements 2009 for information on the Governing Agreement, which contains provisions that govern a take-over of Reed Elsevier PLC and Reed Elsevier NV and may be regarded as having an anti-takeover effect in respect of either company standing alone.

Corporate Social Responsibility

Reed Elsevier has a Corporate Responsibility Forum that is chaired by the Chief Executive Officer, which sets objectives in respect of corporate responsibility encompassing governance, people, health and safety, customers, supply chain, environment and community. It also sets performance measures against these objectives. As part of its annual reporting process, Reed Elsevier also reports on its corporate responsibility achievements in the Corporate Responsibility Report that is available at www.reedelsevier.com.

Code of Ethics and Business Conduct

The Combined Board, together with the board of directors of Reed Elsevier PLC, has adopted a Code on Ethics and Business Conduct that must be observed by the directors and employees of the company and of the Reed Elsevier combined businesses, which shall procure the observance by them of ethical behaviour in their functioning as directors or employees, both internally and externally, and observance of the rules and procedures laid down to protect the interests of the company, the Reed Elsevier combined businesses and their stakeholders

and that will promote sustainable development.

Auditor/financial reporting

The principles and best-practice provisions regarding the role, appointment, remuneration and assessment of the functioning of the external auditor (principle V.2) are supported. The external auditor shall attend the Annual General Shareholders' Meeting to address the meeting in case of any queries in relation to the report of the fairness of the financial statements from the auditor.

The external auditor attends the meeting of the Combined Board at which the financial statements are determined.

The Executive Board and the Audit Committee report annually to the Supervisory Board on the independence of the external auditor, including on the desirability of rotating the responsible partner of the external audit firm that provides audit services and on non-audit services provided by the external auditor to Reed Elsevier.

A thorough assessment of the functioning of the external auditor is conducted by the Supervisory Board and the Audit Committee on an annual basis. This assessment has been integrated into the processes of internal control of financial reporting. The main conclusions of this assessment are communicated to the Annual General Shareholders' Meeting.

Reed Elsevier has an internal audit function that operates under the responsibility of the Board of Reed Elsevier Group plc and has direct access to the chairman of the Audit Committee of Reed Elsevier Group plc. The internal audit function also has access to the external auditor. Findings of the internal audit function are shared with the Audit Committee and the external auditor.

Reed Elsevier NV, 17 February 2010

Bijlage II van de Toelichting op de agenda

Agendapunt 10b: Voorstel voor een nieuw lange termijn variabel beloningsplan: het Growth Plan en Agendapunt 10c: Voorstel voor een nieuw lange termijn variabel beloningsplan: het BIP 2010

Tegen de achtergrond van een moeilijk jaar en volatiele marktomstandigheden heeft de Remuneratiecommissie (de **Commissie**) zich de afgelopen twaalf maanden actief bezig gehouden met de heroverweging en het beheer van het beloningsbeleid voor het senior management en de Raad van Bestuur. De heroverweging heeft zich in het bijzonder gericht op de lange termijn variabele beloningsplannen (long-term incentive plans of **LTI plannen**). De Commissie heeft deze plannen bekeken in de context van de veranderingen binnen het senior management team gedurende 2009, de strategie van Reed Elsevier en het laat-cyclische effect van de wereldwijde economische recessie in de professionele markten waarin Reed Elsevier actief is.

In het kader van deze heroverweging heeft de Commissie geconcludeerd dat de bestaande LTI-regelingen, die voornamelijk zijn gericht op winstgroei, niet langer de beste basis vormen om belangen van aandeelhouders te dienen. Hoewel duurzame groei van de winstgevendheid belangrijk blijft, in de context van de recente overname van ChoicePoint en de groeiende interne versterking van de kapitaalsstructuur, is de Commissie van mening dat het op evenwichtige wijze nastreven van duurzame winstgroei, kapitaaldiscipline en aandeelhoudersrendement een geschiktere basis vormen voor de verdere aansturing van Reed Elsevier.

Bij de ontwikkeling van de voorgestelde nieuwe LTI-plannen hebben we begin 2010 ongeveer 30 belangrijke (vertegenwoordigers van) institutionele beleggers geconsulteerd in Groot-Brittannië, Nederland en de Verenigde Staten. De plannen zijn mede opgesteld op basis van de bij dit consultatieproces ingewonnen input en feedback. De plannen worden ter goedkeuring aan de aandeelhouders voorgelegd en worden hieronder uitvoerig beschreven. Het voorstel bestaat uit twee plannen. Het eerste plan is een eenmalige regeling, het Reed Elsevier Group plc Growth Plan (het **Growth Plan**). Na goedkeuring van de aandeelhouders zullen op grond van dit plan alleen in 2010 toekenningen worden gedaan. Het tweede plan geldt als opvolger van het huidige Reed Elsevier Group plc Bonus Investment Plan 2003 (het **BIP 2003**). Dit is het Reed Elsevier Group plc Bonus Investment Plan 2010 (het **BIP 2010**). Het voorstel is om dit plan voor 2010 en de daaropvolgende jaren te hanteren.

In het Growth Plan worden de prestaties beoordeeld op basis van het rendement op geïnvesteerd kapitaal (Return on Invested Capital, hierna **ROIC**), de winst per aandeel (Earnings per Share, hierna **EPS**) en het relatieve totale aandeelhoudersrendement (Total Shareholder Return, hierna **TSR**). In het BIP 2010 worden prestaties beoordeeld aan de hand van het ROIC en de EPS. De doelen bij elk van deze presatatie-criteria zijn vastgesteld in de context van Reed Elseviërs jaarresultaten over 2009, de voortdurende uitdagende markt-omstandigheden en de interne en externe prognoses voor 2010 en daaropvolgende jaren. De doelen voor de toekenningen in 2010 zijn als uitdagend te typeren, en zijn zodanig ontworpen dat uitzonderlijke prestaties uitzonderlijk worden beloond. Daarnaast wordt deelnemers aan het plan een realistische verwachting geboden dat een beloning aan de onderkant van de schaal haalbaar is onder voorwaarde dat er een robuuste prestatie wordt geleverd.

Het Growth Plan 2010 zal gelden voor leden van de Raad van Bestuur in 2010. Het vervangt het Reed Elsevier Group plc Share Option Scheme (het **ESOS**) en het Reed Elsevier Group plc Long Term Incentive Share Option Scheme (het **LTIP**). Bij deze plannen werden tot 2010 **jaarlijkse** voorwaardelijke toekenningen gedaan van opties op aandelen tegen marktwaarde, waarbij de totale waarde van de voorwaardelijke optietoekenning 300% van het salaris bedroeg op de datum van toekenning. Tevens werden er **jaarlijkse** voorwaardelijke toekenningen gedaan van prestatie aandelen, waarvan de waarde 135% van het basissalaris bedroeg (met de mogelijkheid dat, bij uitzonderlijke prestaties, 189% van de oorspronkelijke toekenning onvoorwaardelijk zou worden).

Met betrekking tot het senior management onder de Raad van Bestuur zullen er – indien van toepassing – LTI-plannen van kracht worden met vergelijkbare presatatie-criteria als bij het Growth Plan, waarbij mogelijk een focus wordt geplaatst op de prestaties op niveau van de business unit.

Het is onze intentie om mogelijk in 2011 met de aandeelhouders te bespreken hoe we in de toekomst weer kunnen overschakelen op een meerjarig LTI-plan. Een dergelijke regeling zal ter goedkeuring aan de aandeelhouders worden voorgelegd.

Bij de ontwikkeling van nieuwe LTI-plannen heeft de Commissie zich ervan verzekerd dat het niveau van de totale variabele beloning onder de voorgestelde LTI-plannen (in casu het Growth Plan en het BIP 2010), past binnen de parameters van de variabele beloningsstructuur zoals eerder goedgekeurd door de aandeelhouders. Met uitgebreid gebruik van modellen en scenario analyses zijn de mogelijke uitkomsten van de voorstellen (onder diverse scenario's) in kaart gebracht. Hierbij is rekening gehouden met het effect van dividendaanspraken ten aanzien van onvoorwaardelijk toegekende aandelen op de hoogte van de uitbetaling. De Commissie is van mening dat er geen materieel verschil is tussen de jaarlijks verwachte waarden van de huidige LTI-regelingen (zoals het ESOS, het LTIP en het BIP 2003) en die van de voorgestelde plannen (zoals het Growth Plan en het BIP 2010). Dit is geverifieerd door Towers Watson, de onafhankelijke adviseur van de Commissie. Verder zal er een limiet gelden voor de uitbetaling, om er zeker van te zijn dat de maximale uitbetaling niet hoger is dan onder de bestaande regelingen.

De Commissie heeft in het bijzonder onderzocht of de voorgestelde bezoldigings-structuur aanzet tot ongepast gedrag of het nemen van buitensporige risico's en hoe de presatatie-criteria (met name het EPS en het ROIC) aan elkaar gerelateerd zijn. De Commissie heeft geconcludeerd dat de structuur van de voorstellen in combinatie met de bij Reed Elsevier geldende governance- en risico-management systemen en de claw back bepalingen, de noodzakelijke 'checks' en 'balances' omvatten om het nemen van buitensporige risico's te voorkomen. Daarnaast zal de Commissie toezicht houden om zich ervan te verzekeren dat alle presatatie-criteria evenwichtig worden nagestreefd.

Bij het bepalen van het aantal aandelen dat onvoorwaardelijk wordt toegekend, zal de Commissie de algemene resultatenontwikkeling van Reed Elsevier gedurende de betreffende periode in aanmerking nemen, alsmede andere eventueel relevante factoren. De Commissie heeft de discretionaire bevoegdheid om het onvoorwaardelijk worden van een beloningscomponent aan te passen indien zij van mening is dat dit resulteert in een meer billijke uitkomst. Indien de Commissie van deze bevoegdheid gebruik maakt, zal de Commissie de voor de aandeelhouders gecreëerde waarde alsmede de onderliggende bedrijfsprestaties in aanmerking nemen. De Commissie zal openheid en transparantie betrachten bij de toepassing van de discretionaire bevoegdheid en zal in het Remuneratierapport uitleggen in hoeverre van de discretionaire bevoegdheid gebruik is gemaakt en om welke redenen.

Beide plannen worden in secties 1 en 2 beschreven. De onderdelen die onder beide plannen hetzelfde zijn, worden in sectie 3 beschreven.

1. HET GROWTH PLAN

Overzicht

- 1.1 Het Growth Plan is een eenmalige regeling waarvoor een prestatieperiode van vijf jaar geldt (met een mogelijk partiële toekenning na drie jaar). Indien het plan door aandeelhouders wordt goedgekeurd, dan zullen er Performance Shares worden toegekend binnen 42 dagen na de algemene vergaderingen van aandeelhouders van 2010. Matching aandelen zullen pas worden toegekend binnen 42 dagen na bekendmaking van de resultaten over het boekjaar 2012.
- 1.2 Deelname aan het Growth Plan is voorbehouden aan de Chief Executive Officer en de Chief Financial Officer van Reed Elsevier Group plc (de **Executives**). Voor het senior management onder de Raad van Bestuur zullen – indien van toepassing – regelingen van kracht worden met vergelijkbare presatatie-criteria, waarbij mogelijk een focus wordt geplaatst op de prestaties op niveau van de business unit.
- 1.3 Om voor deelname in aanmerking te komen dient een Executive persoonlijk te investeren in een significant aantal Reed Elsevier-aandelen (**Personal Shares**) dat hij gedurende de looptijd van het plan moet aanhouden. Toekenning van Performance Shares en Matching Shares geven een Executive zonder financiële tegenprestatie recht om aandelen Reed Elsevier PLC en aandelen Reed Elsevier NV te verwerven, onder voorwaarde van de toekenningscriteria.
- 1.4 Voor toekenning benodigde aandelen zullen op een erkende aandelenbeurs worden aangekocht en er zullen voor het plan geen nieuwe aandelen worden uitgegeven.

Individuele maxima en limieten

- 1.5 Op elk type toekenning zijn individuele maxima van toepassing die hieronder worden beschreven in de paragrafen 1.7 en 1.9. Daarnaast geldt voor uitbetalingen volgens het plan een limiet van 150% van het aantal oorspronkelijk voorwaardelijk toegekende aantal aandelen, waarbij het dividend dat wordt uitgekeerd op onvoorwaardelijke Performance Shares of Matching Shares niet wordt meegerekend (de **Limiet**). Als een Executive onder in paragraaf 1.14 beschreven omstandigheden uit dienst treedt van Reed Elsevier, dan zal het plafond evenredig zijn aan de lengte van het dienstverband gedurende de vijfjarige prestatieperiode.

Commitment voor persoonlijke investering

- 1.6 Om aan het plan deel te mogen nemen dienen de Chief Executive Officer (**CEO**) en de Chief Financial Officer (**CFO**) van Reed Elsevier Group plc - vanaf de datum van de 2010 toekenning - in bezit te zijn van Personal Shares ter waarde van respectievelijk 300% en 200% van hun salaris ten tijde van de voorwaardelijke toekenning van de Performance Shares in 2010. De Executive dient deze Personal Shares aan te houden tot de vervaldag van het Growth Plan begin 2015, anders komt zijn voorwaardelijke toekenning te vervallen. Aandelen die zijn toegekend via het BIP 2003 en het BIP 2010 worden niet meegerekend bij de bepaling van dit commitment voor persoonlijke investering.

Performance Share-toekenningen

- 1.7 De initiële Performance Share toekenning zal 600% bedragen van het salaris van de Executive (op de datum van voorwaardelijke toekenning). Deze limiet geeft het eenmalige karakter van het plan weer, de looptijd van vijf jaar en het feit dat de reguliere **jaarlijkse** toekenningen van 300% van het salaris in opties en 135% van het salaris in prestatieaandelen niet zullen plaatsvinden.
- 1.8 Het aantal Performance Shares dat een Executive kan verdienen, hangt af van de geleverde prestaties op drie presatatie-criteria (hieronder beschreven) waarop de prestaties na afloop van het boekjaar 2012 zullen worden gemeten. 50% van de daaruit resulterende aandelen kunnen op dat moment onvoorwaardelijk worden toegekend en aan de deelnemer worden vrijgegeven (tegelijk met het dividend op deze aandelen – zie paragraaf 1.12 hieronder); de resterende 50% (de **Deferred Performance Shares**) zullen onvoorwaardelijk worden toegekend en worden vrijgegeven na twee daaropvolgende jaren, mits het dienstverband met Reed Elsevier voortduurt.

Matching Share-toekenningen

- 1.9 Het aantal aandelen van een Matching Share toekenning is gelijk aan het aantal Personal Shares plus de Deferred Performance Shares die na drie jaar in het plan worden gehouden.
- 1.10 Het aantal Matching Shares dat een Executive kan verkrijgen hangt af van de geleverde prestaties op drie presatatie-criteria (hieronder beschreven), gemeten over nog eens twee jaar (de boekjaren 2013 en 2014), behalve voor de relatieve TSR, die over vijf jaar gemeten wordt (2010 tot 2014). Op het aantal Matching Shares dat een Executive kan verkrijgen is de Limiet van toepassing.

Vrijgave van aandelen en dividend

- 1.11 Na afloop van het boekjaar 2014 zullen alle Personal Shares, Deferred Performance Shares en, voor zover de prestatie doelen zijn behaald, de Matching Shares, worden vrijgegeven aan een Executive, met inachtneming van de Limiet.
- 1.12 Een Executive komt in aanmerking voor dividendrechten of vergelijkbare rechten op onvoorwaardelijk toegekende Performance Shares, Deferred Performance Shares en onvoorwaardelijk toegekende Matching Shares, ter compensatie van gewone dividendrechten op die aandelen. Het is de bedoeling dat de dividendrechten of vergelijkbare rechten kort na de datum waarop de toekenning onvoorwaardelijk wordt, in contanten wordt uitbetaald. Eventueel kan het dividend ook worden uitgekeerd in aandelen die eenzelfde waarde vertegenwoordigen.

Beëindiging van het dienstverband

- 1.13 In het algemeen dient een Executive in dienst te blijven van Reed Elsevier voordat aandelen onvoorwaardelijk kunnen worden toegekend. Indien het dienstverband van een Executive al dan niet

door hemzelf wordt beëindigd om enige andere reden dan de hierna genoemde redenen, dan komen voorwaardelijke toekenningen van Performance Shares, Deferred Performance Shares en Matching Shares te vervallen. Personal Shares van een Executive zullen volledig worden vrijgegeven.

1.14 Als het dienstverband van een Executive bij Reed Elsevier wordt beëindigd om één van de volgende redenen:

- (i) *pensionering met instemming van de vennootschap;*
- (ii) *letsel, invaliditeit of ziekte; of*
- (iii) *enige andere, uitsluitend ter discretie door de Commissie te bepalen, reden,*

dan zijn in het algemeen de volgende uitgangspunten van toepassing:

- Performance Share-toekenningen en Matching Share-toekenningen komen niet te vervallen maar blijven deel uitmaken van het plan. Aan het einde van de betreffende prestatieperiode worden de prestaties op de presatatie-criteria beoordeeld en de verkregen aandelen komen in aanmerking voor vrijgave naar evenredigheid van dienstjaren.
- Personal Shares en, indien van toepassing, Deferred Performance Shares kunnen onderdeel van het plan blijven uitmaken tot het einde van de vijfjarige prestatieperiode en naar evenredigheid van dienstjaren (tenzij, in het geval van Deferred Performance Shares, er een eerdere vrijgave vereist is met het oog op naleving van *Sectie 409A van de 'United States Internal Revenue Code'*). Het saldo wordt vrijgegeven op het moment van beëindiging.
- Indien een Executive vertrekt voor het einde van het boekjaar 2012, blijft hij aanmerking komen voor een Matching Share-toekenning. Deze toekenning wordt berekend over het aantal aandelen dat gelijk is aan het pro rata aantal Personal Shares en het pro rata aantal Deferred Performance Shares, voor zover van toepassing.

De Commissie heeft echter de discretionaire bevoegdheid om vrijgave van de aandelen toe te staan op de datum van uitdiensttreding, op basis van goede prestaties en naar evenredigheid van dienstjaren. In dat geval worden de Personal Shares ook op dat moment vrijgegeven.

1.15 Indien een deelnemer overlijdt, worden de Performance Share-toekenning en de Matching Share-toekenning, voor zover van toepassing, onvoorwaardelijk op het moment van overlijden, op basis van goede prestaties en naar evenredigheid van het aantal dienstjaren. Deze aandelen zullen samen met de Personal Shares van de deelnemer worden vrijgegeven aan de erfgenamen van de deelnemer.

Prestatie-criteria

1.16 Voor de Performance Share-toekenningen zal na afloop van het boekjaar 2012 gekeken worden of de prestatiedoelen zijn gerealiseerd; voor de Matching Share-toekenningen zal dit gebeuren na afloop van het boekjaar 2014. Er zijn drie verschillende criteria, een TSR-criterium, een ROIC-criterium en een EPS-criterium, die elk op beide soorten toekenningen van toepassing zijn. Bij het bepalen van het aantal volgens de geleverde prestaties onvoorwaardelijk geworden aandelen, is de Limiet op uitbetalingen die volgt uit het Growth Plan van toepassing, zoals hierboven in paragraaf 1.5 is beschreven.

Het TSR-criterium:

1.17 Het onvoorwaardelijk worden van een derde van de Performance Share-toekenning wordt bepaald door de TSR-ranking van Reed Elsevier, gemeten over de **drie** boekjaren van 2010 t/m 2012. Het onvoorwaardelijk worden van een derde van de Matching Share-toekenning wordt bepaald door de TSR-ranking van Reed Elsevier, gemeten over de **vijf** boekjaren 2010 tot en met 2014. Met betrekking tot elk van de toekenningen wordt het deel dat afhangt van het TSR-criterium het **TSR-Deel** genoemd.

1.18 Omdat Reed Elsevier toegang heeft tot aandelenkapitaalmarkten via drie beurzen (Londen, Amsterdam en New York) - in drie verschillende valuta gebieden, zullen drie vergelijkingsgroepen worden gebruikt: een Britse pond-vergelijkingsgroep, een euro-vergelijkingsgroep en een Amerikaanse dollar-vergelijkingsgroep. De TSR-prestaties van de gewone aandelen Reed Elsevier PLC (gebaseerd op de notering in Londen) zullen worden afgemeten aan de Britse pond-vergelijkingsgroep. De TSR-prestaties van de gewone aandelen Reed Elsevier NV (gebaseerd op de notering in Amsterdam) zullen worden afgemeten aan de euro-vergelijkingsgroep. De TSR-prestaties van ADR's van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV (gebaseerd op de notering in New York) zullen worden afgemeten aan de Amerikaanse dollar-vergelijkingsgroep. De TSR-prestaties zullen afzonderlijk worden gemeten tegen elk van de vergelijkingsgroepen en elke behaalde ranking zal aanleiding zijn voor een uitbetaling, voor zover van toepassing, van een derde van het TSR-deel. Het gedeelte van het TSR-deel dat onvoorwaardelijk wordt zal gelijk zijn aan de som van de uitbetalingen zoals behaald op basis van de drie vergelijkingsgroepen.

1.19 Elke vergelijkingsgroep omvat bedrijven die op de volgende wijze zijn geselecteerd:

- ze maken deel uit van een relevante marktindex: de FTSE100 voor de Britse pond-vergelijkingsgroep; de Euronext100 en de DAX30 voor de euro-vergelijkingsgroep; en de S&P500 voor de Amerikaanse dollar-vergelijkingsgroep;

- ze zijn het meest vergelijkbaar met Reed Elsevier in termen van marktkapitalisatie;

waarbij zijn uitgezonderd:

- ondernemingen met voornamelijk inkomsten die worden behaald in de nationale markt (omdat dit niet overeenstemt met de mondiale basis van onze klantportefeuille);
- extractieve bedrijven (omdat ze blootstaan aan grondstoffencycli); en
- financiële dienstverleners (omdat ze een ander profiel hebben in termen van 'risk/ reward').

Relevante wereldwijd opererende en beursgenoteerde 'peers' - met vergelijkbare activiteiten als Reed Elsevier - maar die nog niet waren opgenomen in de vergelijkingsgroepen, zijn aan de betreffende vergelijkingsgroep toegevoegd.

Elke vergelijkingsgroep omvat ongeveer 40 bedrijven. De TSR-ranking op basis van de Amerikaanse dollar-vergelijkingsgroep zal worden berekend met het gewogen gemiddelde van de TSR's van Reeds Elsevier PLC-ADR's en Reed Elsevier NV-ADR's. Details over de bedrijven die zijn opgenomen in elk van de vergelijkingsgroepen zijn weergegeven in Tabel 1.

1.20 Het totaal aantal aandelen uit elk derde van het TSR-deel dat onvoorwaardelijk kan worden, wordt als volgt berekend en wordt samengevoegd om het totaal aantal Performance Shares/Matching Shares binnen het TSR-deel van iedere toekenning die onvoorwaardelijk kan worden, te bepalen:

TSR ranking binnen betreffende TSR-vergelijkingsgroep	Performance Share-toekenningen – gemeten prestaties tot einde 2012	Matching Share-toekenningen – gemeten prestaties tot einde 2014
	Percentage dat onvoorwaardelijk wordt voor elk derde deel van het TSR-Deel	Percentage dat onvoorwaardelijk wordt voor elk derde deel van het TSR-Deel
<i>Onder mediaan</i>	0%	0%
<i>Mediaan</i>	30%	30%
<i>Derde kwartiel (hoogste 25 percentielen)</i>	100%	100%

Het onvoorwaardelijk worden geschiedt tussen de mediaan en het derde kwartiel op lineaire wijze.

- 1.21 Evenals bij de bepaling van de TSR onder het vorige LTI-plan wordt de TSR berekend over zes maanden voorafgaand aan het begin van het boekjaar waarin de Performance Share-toekenning wordt gedaan en over de laatste zes maanden van het derde boekjaar van de prestatieperiode. Voor de Matching Share-toekenning is dat de laatste zes maanden van het vijfde boekjaar.

Het ROIC-criterium:

- 1.22 Het onvoorwaardelijk worden van een derde van de Performance Share-toekenning en een derde van de Matching Share-toekenning hangt af van het procentuele rendement op het geïnvesteerde kapitaal van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV. Het onvoorwaardelijk worden van de Performance Share-toekenning hangt af van het percentage ROIC over het boekjaar eindigend op 31 december 2012 en geschiedt onder de voorwaarde dat het ROIC van 2012 hoger is dan dat van 2009, dat op dezelfde manier worden berekend. De Matching Share-toekenning hangt af van het percentage ROIC over het boekjaar eindigend op 31 december 2014. Voor ieder bonustype wordt het deel dat afhangt van het ROIC-criterium het **ROIC-deel** genoemd.

- 1.23 De volgende definities zijn relevant voor het ROIC:

- Geïnvesteerd kapitaal = rekenkundige gemiddelde van het 'capital employed' voor de Reed Elsevier gecombineerde bedrijven aan het begin en einde van het boekjaar, met de teruggeboekte cumulatieve afschrijvingen en herwaarderingen voor verworven immateriële activa en goodwill. Daarnaast worden uitzonderlijke herstructurerings- en integratiekosten na overnames (na belastingen) voor deze doeleinden gekapitaliseerd en veranderingen in wisselkoersen en mutaties in pensioentekorten niet meegerekend.
- Rendement = aangepaste operationele resultaat van Reed Elsevier gecombineerde bedrijven vóór afschrijvingen en herwaarderingen van verworven immateriële activa en goodwill, buitengewone herstructureringen en integratiekosten als gevolg van overnames. Dit is gebruteerd om het vermogensaandeel van belastingen in joint ventures uit te sluiten, en verder aangepast om netto creditmutaties voor pensioenfinancieringen uit te sluiten, na toepassing van het effectieve belastingtarief voor aangepaste winstberekeningen en gebruik makend van de wisselkoersen die in acht zijn genomen bij de berekening van het geïnvesteerde kapitaal.

Om ervoor te zorgen dat de behaalde prestatiescore een goede afspiegeling is van de onderliggende bedrijfsprestaties, behoudt de Commissie zich de discretionaire bevoegdheid voor om een beslissing te nemen over de behandeling van belangrijke desinvesteringen en overnames waarvoor de goedkeuring van de Raad van Bestuur vereist is. Belangrijke aanpassingen op de definitieve prestatiescore zullen aan aandeelhouders kenbaar worden gemaakt.

- 1.24 Het aantal Performance Shares/Matching Shares dat deel uitmaakt van het ROIC-deel van beide toekenningen, zal als volgt worden bepaald:

Performance Share-toekenningen – gemeten prestaties m.b.t. 2012	Matching Share-toekenningen – gemeten prestaties m.b.t. 2014	Definitief toe te kennen percentage ROIC-deel
ROIC	ROIC	
<i>Onder 10,2%</i>	<i>Onder 10,7%</i>	0%
<i>10,2%</i>	<i>10,7%</i>	60%
<i>11,2% of meer</i>	<i>12,7% of meer</i>	100%

Het onvoorwaardelijk worden van toekenningen geschiedt voor prestaties tussen de minimum- en maximumwaarden op lineaire wijze.

Het EPS-criterium:

1.25 Het onvoorwaardelijk worden van een derde van de Performance Share-toekenning hangt af van de gemiddelde winst per aandeel (Earnings per Share, hierna **EPS**) van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV over de boekjaren 2011 en 2012. Het boekjaar 2010 is niet in acht genomen omdat de laat-cyclische aard van het merendeel van de activiteiten van de vennootschap tot gevolg had dat de economische recessie later dan bij andere bedrijven invloed had op de resultaten van de vennootschap. Ook in 2010 zal dit een belangrijke factor zijn. De prestatieperiode is zo opgezet dat hier rekening mee gehouden wordt en dat er daarbij een passende prikkel blijft gelden. Echter, voor iedere onvoorwaardelijke toekenning dient de groei van de EPS positief te zijn over de drie boekjaren die eindigen op 31 december 2012. Het onvoorwaardelijk worden van een derde van de Matching Share-toekenning hangt af van de gemiddelde groei van de EPS over de twee boekjaren 2013 en 2014. Voor iedere toekenning wordt het deel dat afhangt van het EPS-criterium het **EPS-deel** genoemd.

1.26 De volgende definities zijn relevant voor EPS:

- Winst = aangepaste gerapporteerde winst gemeten op basis van constante wisselkoersen. Aanpassingen omvatten afschrijvingen en herwaarderingen van verworven immateriële activa en goodwill, buitengewone herstructurerings- en integratiekosten, winsten/verliezen op desinvesteringen en afwijkende belastingtarieven (uitgestelde belasting). De Commissie behoudt zich het recht voor om discretionaire bevoegdheid uit te oefenen inzake wijzigingen in het netto pensioenfinancieringskrediet; en
- Aantal aandelen = gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen, uitgezonderd eigen gehouden aandelen.

1.27 Het aantal Performance Shares/Matching Shares dat wordt bepaald door het EPS-deel van ieder type toekenning en dat onvoorwaardelijk kan worden, zal als volgt worden bepaald:

Performance Share-toekenningen – gemeten prestaties m.b.t. 2011 en 2012	Matching Share-toekenningen – gemeten prestaties m.b.t. 2013 en 2014	Percentage EPS-deel dat onvoorwaardelijk wordt
Gemiddelde groei EPS	Gemiddelde groei EPS	
Minder dan 5% per jaar	Minder dan 7% per jaar	0%
5% per jaar	7% per jaar	60%
9% of meer per jaar	13% of meer per jaar	100%

Het onvoorwaardelijk worden voor prestaties gelegen tussen de minimum- en maximumwaarden geschiedt op lineaire wijze.

2. HET BIP 2010

Overzicht

2.1 Het BIP 2010 is bedoeld om het bestaande Reed Elsevier Group plc Bonus Investment Plan 2003 te vervangen. Deelname aan het plan is vrijwillig en het is bedoeld voor senior managers, waaronder leden van de Raad van Bestuur. De geselecteerde deelnemers worden door de Commissie uitgenodigd om te investeren in Reed Elsevier-aandelen (**Investment Shares**). Deelnemers hebben de mogelijkheid om een verdubbeling van hun Investment Shares te verdienen, afhankelijk van hun prestaties gedurende een periode van drie jaar en van andere voorwaarden (een Matching Share-toekenning).

Het BIP 2010 is gebaseerd op dezelfde structuur als het BIP 2003, behalve voor wat betreft de volgende aanpassingen:

Kenmerken	BIP 2010	BIP 2003
• <i>Prestatievoorwaarden Toekenningswijze</i>	<ul style="list-style-type: none"> • EPS en ROIC • Prestatiedrempel en onvoorwaardelijk worden in fasen 	<ul style="list-style-type: none"> • alleen EPS • Prestatiedrempel en onvoorwaardelijk worden in één keer
<i>Investeringsmogelijkheid</i>	100% van de netto target bonus	50% van de netto verdiende bonus
<i>Investeringsbron</i>	Netto middelen, waaronder netto jaarbonus en eigen aandelen	Netto bonus
<i>Dividend</i>	Uitgekeerd op onvoorwaardelijke Matching Shares	Niet van toepassing

- 2.2 Voor toekenningen benodigde aandelen zullen op een erkende aandelenbeurs worden aangekocht en er zullen voor het plan geen nieuwe aandelen worden uitgegeven.

Tijdstippen van toekenningen

- 2.3 Uitnodigingen voor deelname aan het BIP 2010 worden gewoonlijk gedaan na de bekendmaking van de jaarlijkse bonussen aan individuele werknemers, waarbij in elk boekjaar de Matching Share-toekenningen zullen worden gedaan binnen 42 dagen na bekendmaking van de resultaten. Voor 2010 worden toekenningen gedaan in de 42 dagen volgend op de jaarlijkse algemene vergaderingen van aandeelhouders 2010. Onder het BIP 2010 mogen meer dan 10 jaar na de goedkeuring door de aandeelhouders geen toekenningen meer worden gedaan.

Investment Shares

- 2.4 Medewerkers die zijn uitgenodigd voor deelname aan het BIP 2010 kunnen een specifiek percentage, tot maximaal 100%, van hun target bonus mogelijkheid na belastingen (of een door de Commissie van tijd tot tijd vastgesteld lager bedrag) investeren in aandelen Reed Elsevier PLC en/of Reed Elsevier NV.
- 2.5 De investering kan bestaan uit contanten, na belasting (zoals bonusuitkeringen) en/of bestaande eigen aandelen Reed Elsevier. Ter verduidelijking: Personal Shares uit het Growth Plan komen niet in aanmerking voor investering in het BIP 2010.
- 2.6 De Commissie zal jaarlijks de datum vaststellen (de **Investeringsdatum**) waarop namens een deelnemer contanten kunnen worden geïnvesteerd voor de aankoop van aandelen Reed Elsevier tegen de dan geldende marktprijs. Reeds gehouden aandelen zullen geacht worden tegen dezelfde prijs in het plan te zijn geïnvesteerd.
- 2.7 De verkregen aandelen (**Investment Shares**) moeten worden aangehouden tot met moment van onvoorwaardelijk worden van de gerelateerde Matching Share-toekenning, dat zal liggen na de drie jaar durende prestatieperiode zoals bepaald door de Commissie (de **Investeringsperiode**). Gedurende de Investeringsperiode worden de Investment Shares gehouden door de deelnemers. De deelnemers zullen vruchten van de aandelen genieten, waaronder uitkering van dividend. De Commissie is bevoegd zodanige voorwaarden stellen opdat de deelnemers de Investment Shares zullen aanhouden, waaronder begrepen het vereiste dat de aandelen zullen worden gehouden worden door een gevolmachtigde van de deelnemer.
- 2.8 Aangezien de Investment Shares worden gehouden door de deelnemer, kunnen ze niet verbeurd worden verklaard. Echter, het geheel of gedeeltelijk terugtrekken van de Investment Shares vóór het einde van de Investeringsperiode zal tot gevolg hebben dat de gehele Matching Share-toekenning komt te vervallen, tenzij de Commissie in uitzonderlijke omstandigheden anders bepaalt.
- 2.9 Aan het einde van de Investeringsperiode worden de Investment Shares volledig aan de deelnemer vrijgegeven.

Matching Share-toekenningen

- 2.10 Deelnemers zullen een Matching Share-toekenning ontvangen, toegekend op de Investeringsdatum, die aan het einde van de Investeringsperiode recht geeft op een aantal extra aandelen Reed Elsevier PLC en/of Reed Elsevier NV, onder voorwaarde van het behalen van prestatie doelen, het voortduren van het dienstverband met Reed Elsevier en het aanhouden van de Investment Shares in het plan totdat de Investeringsperiode afloopt.
- 2.11 Een Matching Share-toekenning zal bestaan uit dichtst bij gelegen aantal gehele aandelen zijn dat (tegen de prijs op de Investeringsdatum) kan worden aangekocht met het percentage van het bruto bonusbedrag dat de deelnemer wenst te investeren.

Vrijgave van aandelen en dividendrechten

- 2.12 Aan het einde van de driejarige prestatieperiode zullen alle Investment Shares en, voorzover aan de prestatie doelen voldaan is, de aandelen van de Matching Share-toekenning, aan de deelnemer worden vrijgegeven.
- 2.13 De deelnemers zullen dividendrechten ontvangen op onvoorwaardelijk geworden Matching Shares, als weerspiegeling van het gewone dividend op deze aandelen. Het is de bedoeling dat het dividend kort na de datum dat de toekenning onvoorwaardelijk wordt, contant wordt uitbetaald. Eventueel kan uitbetaling plaats vinden in aandelen.

Beëindiging van het dienstverband

- 2.14 Voor de onvoorwaardelijke toekenning van Matching Shares dient in het algemeen een deelnemer in dienst te zijn van Reed Elsevier. Indien het dienstverband van een deelnemer al dan niet door hemzelf voor het einde van de Investeringsperiode om enige andere reden dan hierna genoemde redenen wordt beëindigd, dan komt de Matching Share-toekenning op de datum van opzegging geheel te vervallen. Investment Shares van een deelnemer zullen volledig aan de deelnemer worden vrijgegeven.
- 2.15 Wanneer het dienstverband van een deelnemer bij Reed Elsevier voor het einde van de Investeringsperiode wordt beëindigd vanwege:
- (i) overvalligheid;
 - (ii) pensionering met instemming van de vennootschap;
 - (iii) de verkoop door Reed Elsevier van het bedrijfsonderdeel of de vennootschap waar de persoon in dienst is; of
 - (iv) enige andere, uitsluitend door de Commissie te bepalen, reden,

dan komt de Matching Share-toekenning niet te vervallen, maar blijft bestaan. De Matching Share-toekenning wordt aan het einde van de Investeringsperiode onvoorwaardelijk voor zover aan de prestatie doelen is voldaan, en is evenredig naar het deel van de prestatieperiode dat de deelnemer in dienst was. Tevens dient de deelnemer een evenredig aantal Investment Shares tot het einde van de Investeringsperiode binnen het plan te behouden, waarbij het resterende deel aan het einde van de periode wordt vrijgegeven. De Commissie heeft echter het recht om, bij goede prestaties en naar evenredigheid van dienstjaren, vrijgave van de aandelen aan de deelnemer toe te staan op de datum van uitdiensttreding. In dit geval worden de Investment Shares op dat moment vrijgegeven.

- 2.16 Indien een deelnemer overlijdt of als gevolg van letsel, invaliditeit of ziekte uit dienst treedt, dan worden de aandelen van de Matching Share-toekenning zo snel mogelijk aan de deelnemer dan wel zijn erfgenamen vrijgegeven. Hiervoor wordt een prestatieanalyse gemaakt van de doelen en de geboekte progressie op de datum van uitdiensttreding/overlijden. Het aantal vrij te geven Matching Shares is evenredig aan de lengte van het dienstverband. De Investment Shares worden volledig vrijgegeven. De Commissie heeft echter het recht de Matching Share-toekenning vast te houden tot het einde van de Investeringsperiode en aandelen onvoorwaardelijk toe te kennen naar prestaties en evenredigheid van tijd, in welk geval een evenredig aantal Investment Shares in het plan blijven.

Prestatiecriteria – Matching Share-toekenningen

2.17 Voor de Matching Share-toekenningen zal na afloop van het boekjaar 2012 gekeken worden of aan de prestatie doelen voldaan is. Prestaties worden gemeten op twee separate prestatiecriteria die even zwaar wegen: een ROIC-criterium en een EPS-criterium, waarvan de evaluatie gelijk is aan die van het ROIC- en EPS-criterium in het Growth Plan, met uitzondering van het hieronder beschrevene.

Het ROIC-criterium:

Het onvoorwaardelijk worden van de helft van de Matching Share-toekenning hangt af van het procentuele rendement op het geïnvesteerde kapitaal van Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV in het derde jaar van de prestatieperiode. Het aantal Matching Shares dat afhankelijk van het ROIC-criterium onvoorwaardelijk wordt, wordt als volgt bepaald:

ROIC	Percentage Matching Shares dat onvoorwaardelijk wordt
Onder 10,2%	0%
10,2%	50%
11,2% of meer	100%

Het onvoorwaardelijk worden van de toekenning van aandelen geschiedt voor prestaties tussen de minimum- en maximumwaarden op lineaire wijze.

Bij de inwerkingtreding van het plan in 2010, dient voor het gedeelte van de Matching Share-toekenning dat bij het behalen van de ROIC-doelen onvoorwaardelijk wordt, het ROIC van 2012 hoger zijn dan dat van 2009, berekend op dezelfde wijze.

Het EPS-criterium:

Het onvoorwaardelijk worden van de helft van de Matching Share-toekenning hangt af van de gemiddelde EPS-groei van de aandelen Reed Elsevier PLC en Reed Elsevier NV gedurende de driejarige prestatieperiode. Het aantal Matching Shares dat bij het voldoen aan het ROIC-criterium onvoorwaardelijk wordt toegekend, wordt als volgt bepaald:

Gemiddelde EPS-groei gedurende de prestatieperiode	Percentage Matching Shares dat onvoorwaardelijk wordt
Minder dan 4% per jaar	0%
4% per jaar	50%
9% of meer per jaar	100%

Het onvoorwaardelijk worden van de toekenning van aandelen geschiedt voor prestaties tussen de minimum- en maximumwaarden op lineaire wijze.

Bij de inwerkingtreding van het plan in 2010 zal de EPS worden gemeten over de boekjaren 2011 en 2012. Echter, voor het onvoorwaardelijk worden van elk gedeelte van de Matching Shares dat afhangt van het EPS-criterium, moet de EPS-groei over de drie boekjaren die eindigen op 31 december 2012 positief zijn.

3. GEMEENSCHAPPELIJKE KENMERKEN VAN HET GROWTH PLAN EN HET BIP 2010

Toekenningsvoorwaarden

3.1 De Commissie kan door haar passend geachte voorwaarden stellen voor toekenning, waaronder de verplichting van een deelnemer om zich na uitdiensttreding te houden aan een bepaalde beperkende voorwaarden.

Prestatiecriteria: Commissie-oordeel is doorslaggevend

3.2 Bij het bepalen van het aantal onvoorwaardelijk toe te kennenaandelen, zal de Commissie de algemene bedrijfsprestaties gedurende de relevante periode van Reed Elsevier in aanmerking nemen, en zal de Commissie ook andere factoren of omstandigheden die zij toepasselijk acht in aanmerking nemen. De Commissie heeft de discretionaire bevoegdheid om de toegekende voorwaardelijke uitkeringen aan te passen indien zij van mening is dat dit leidt tot billijker uitkomsten. Bij het uitoefenen van deze bevoegdheid, zal de Commissie gepaste zorgvuldigheid betrachten ten aanzien van gecreëerde aandeelhouders waarde en de onderliggende bedrijfsprestaties. Hierbij zal de Commissie open en transparant te werk gaan en in het Remuneratierapport uitleggen in hoeverre van het recht is gebruikgemaakt en om welke redenen.

Claw back

3.3 Indien een deelnemer die uit dienst gaat bij Reed Elsevier, een beperkende voorwaarde in zijn overeenkomst niet naleeft (de niet-naleving is ter beoordeling van de Commissie), kan de Commissie hem opleggen dat hij aan Reed Elsevier een bedrag dient terug te betalen ter hoogte van de winst na belasting resulterend uit het onvoorwaardelijk worden van toekenningen uit de plannen in de zes maanden voorafgaand aan zijn uitdiensttreding.

3.4 Indien de Commissie in redelijkheid besluit dat het onvoorwaardelijk worden van een toekenning op grond van de plannen is gebaseerd op basis van incorrecte (financiële) gegevens, dan zal zij gepaste maatregelen nemen om het verschil tussen de waarde van de incorrecte toekenning en de waarde van de toekenning die zou zijn toegekend op basis van correcte informatie, terug te vorderen, waaronder begrepen het corrigeren van uitstaande voorwaardelijke toekenningen.

Change of control (Wijziging in de zeggenschap)

3.5 Bij een wijziging in de zeggenschap van hetzij Reed Elsevier PLC, hetzij Reed Elsevier NV, zullen toekenningen naar evenredigheid onvoorwaardelijk worden op basis van het behalen van prestatie doelen. Prestaties zullen worden beoordeeld op basis van de ten opzichte van de op de prestatiecriteria gemaakte voortgang ten tijde van een wijziging in de zeggenschap. Eventueel, en alleen met betrekking tot het BIP 2010, kan de Commissie besluiten dat toekenningen niet onvoorwaardelijk worden en dat deze omgezet worden in toekenningen in aandelen van de nieuwe houdstermaatschappij(en).

3.6 Indien het doel of resultaat van een wijziging in de zeggenschap bij Reed Elsevier PLC en/of Elsevier BV is om (een) nieuwe houdstermaatschappij(en) te creëren, zodat de Reed Elsevier Group plc hoofdzakelijk dezelfde aandeelhouders behoudt, dan worden toekenningen niet definitief maar omgezet in gelijkwaardige toekenningen in aandelen van de nieuwe houdstermaatschappij(en).

Wijzigingen in het aandelenkapitaal

3.7 In geval van wijzigingen in het aandelenkapitaal van ofwel Reed Elsevier PLC ofwel Reed Elsevier NV, waaronder begrepen maar niet beperkt tot kapitalisaties, claimmissies, consolidaties, onderverdelingen of verminderingen van het aandelenkapitaal, zullen deelnemers ten aanzien van hun Invested Shares uit het BIP 2010 en hun Personal Shares uit het Growth Plan op dezelfde wijze worden behandeld als andere aandeelhouders, behalve (i) in geval van een claimmissie, in welk geval de deelnemers voldoende 'nil-paid'-rechten dienen te verkopen als hen in staat zal stellen om de resterende claimrechten te verkrijgen; en (ii) in geval van ontvangst van liquiditeiten of effecten (anders dan aandelen) bij een opsplitsing of andersoortige reorganisatie, in welk geval de Commissie zal bepalen of die aandelen aan deelnemers worden vrijgegeven dan wel of de deelnemers de liquiditeiten of de verkoopopbrengst van genoemde effecten na aftrek van belastingen dienen aan te wenden voor de aankoop van meer aandelen.

3.8 Het aantal aandelen in de Performance Share-toekenning en de Matching Share-toekenning onder het Growth Plan en de Matching Share-toekenning onder het BIP 2010 zal door de Commissie worden aangepast om de gevolgen van de kapitaalwijziging te weerspiegelen.

Rechten verbonden aan aandelen

3.9 Behalve bij Personal Shares uit het Growth Plan en Investment Shares onder het BIP 2010, heeft een deelnemer geen stem- of dividendrechten voordat de toekenning onvoorwaardelijk is geworden. Aan alle onder de plannen toegekende aandelen zijn dezelfde rechten verbonden als aan enige andere aandelen Reed Elsevier PLC of Reed Elsevier NV.

3.10 Uit de plannen ontvangen uitkeringen zijn niet pensioengevend en kunnen niet worden toegewezen of overgedragen, behalve bij het overlijden van de deelnemer.

Wijzigingen

3.11 De Commissie heeft het recht de regels van de plannen te wijzigen, onder voorwaarde dat er ten aanzien van de belangrijkste onderdelen van de plannen geen wijzigingen in het voordeel van deelnemers of in aanmerking komende werknemers mogen worden aangebracht zonder de voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouders in een algemene vergadering, tenzij het gaat om kleine wijzigingen ter verbetering van de administratie van het plan, aanpassing aan gewijzigde wetgeving of verkrijging/handhaving van een gunstig belastingtarief, beurs regels of regelgevende behandeling van de deelnemers of van Reed Elsevier. Belangrijke onderdelen zijn: wie in aanmerking komt voor deelname; de individuele maxima en het limiet van het plan met betrekking tot het aantal aandelen dat kan worden toegekend op basis van de plannen; de manier waarop het recht van een deelnemer op aandelen en de verkrijgingstermijn wordt bepaald; en bepalingen met betrekking tot aanpassingen bij een wijziging van het aandelenkapitaal van de vennootschap.

Tabel 1 – TSR-Vergelijkingsgroepen

BRITSE POND	EURO	AMERIKAANSE DOLLAR
AGGREKO	ACCOR	3M
ASTRAZENECA	ADIDAS	ADOBE SYSTEMS
AUTONOMY CORP.	AHOLD	AGILENT TECHS
BAE SYSTEMS	AIR LIQUIDE	AIR PRDS. & CHEMS.
BRITISH AIRWAYS	AKZO NOBEL	AMAZON.COM
BRITISH AMERICAN TOBACCO	ALSTOM	ANALOG DEVICES
BUNZL	ASML HOLDING	APPLIED MATS.
BURBERRY GROUP	BASF	AVON PRODUCTS
COBHAM	BMW	BAXTER INTL.
COMPASS GROUP	CARREFOUR	BECTON DICKINSON
DAILY MAIL	CHRISTIAN DIOR	CATERPILLAR
DIAGEO	DAIMLER	COLGATE-PALMOLIVE
EXPERIAN	DEUTSCHE POST	CORNING
GLAXOSMITHKLINE	EADS	CUMMINS
INTERCONTINENTAL HOTELS	ESSILOR INTL.	DEERE
IMPERIAL TOBACCO GROUP.	HEINEKEN	DOW CHEMICAL
INFORMA	HERMES INTL.	DUN & BRADSTREET
INMARSAT	K + S	E. I. DU PONT DE NEMOURS
INTERNATIONAL POWER	LAFARGE	EBAY
INTERTEK GROUP	LAGARDERE GROUPE	EMERSON ELECTRIC
INVENSYS	LINDE	FICO
JOHNSON MATTHEY	LVMH	FORD MOTOR
KINGFISHER	MAN	GENZYME
NATIONAL GRID	METRO	H.J. HEINZ
PEARSON	MICHELIN	ILLINOIS TOOL WORKS
RECKITT BENCKISER GROUP	PERNOD-RICARD	JOHN WILEY
REXAM	PHILIPS ELTN. KONINKLIJKE	JOHNSON CONTROLS
ROLLS-ROYCE GROUP	PORTUGAL TELECOM SGPS	JUNIPER NETWORKS
SABMILLER	PPR	LIFE TECHNOLOGIES
SAGE GROUP	RENAULT	MCDONALDS
SHIRE	SAINT-GOBAIN	MCGRAW-HILL
SMITH & NEPHEW	SAP	MICRON TECHNOLOGY
SMITHS GROUP	SCHNEIDER ELECTRIC	MOTOROLA
THOMAS COOK GROUP	SUEZ ENVIRONNEMENT	NEWS CORP
TUI TRAVEL	THALES	NIKE
UNILEVER (LSE)	THYSSENKRUPP	NVIDIA
UNITED BUSINESS MEDIA	TNT	PACCAR
VODAFONE	UNILEVER (AEX)	PPG INDUSTRIES
WOLSELEY	VALLOUREC	SPECTRA ENERGY
WPP	VEOLIA ENVIRONNEMENT	TEXAS INSTS.
	VOLKSWAGEN	THOMSON REUTERS (NYSE)
	WOLTERS KLUWER	UNITED TECHNOLOGIES
		YUM! BRANDS

