

CORPORATE ACTION NOTICE

This Notice applies to the following market:

Amsterdam Market

Notice No: CA/2008/004/A

ISSUE DATE: 4 January 2008

EFFECTIVE DATE: 7 January 2008

INDIVIDUAL EQUITY OPTIONS

REED ELSEVIER NV

RETURN OF CAPITAL AND SHARE CONSOLIDATION

This Notice is issued pursuant to the Corporate Actions Policy for the Euronext Derivatives Markets ("Liffe"), which is available on the Euronext website at www.euronext.com/derivatives/rules. It requires the immediate attention of members' staff involved with the trading and settlement of equity products on these markets. Members should ensure that clients are made aware of the arrangements detailed in this Notice.

1. **Contract:** Reed Elsevier NV ("Elsevier") Individual Equity Options (REN).
2. **Reference:** Corporate Action Notice CA/2007/524/A, issued on Monday 17 December 2007.
3. **Effective Date:** Monday 7 January 2008.
4. **Closing price of the Underlying shares:** €13.40.
5. **Ratio:** 1.00284.
6. **Contract Adjustments:**

The Individual Equity Options shall be adjusted using the ratio method and subsequently shall be re-designated as contracts based on the new Elsevier Ordinary shares.

- (i) **Lot size:** 100 shares per lot.

The Euronext Web site: www.euronext.com/derivatives
The Euronext Derivatives Markets ("Liffe") comprise the markets for derivatives operated by Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris and LIFFE Administration and Management, referred to respectively as the Amsterdam, Brussels, Lisbon, Paris and London markets. Euronext is part of the NYSE Euronext group.

- (ii) **Adjusted Exercise Prices:** At the close of business on Friday 4 January 2008, Exercise prices of the current REN option class shall be adjusted by being multiplied by the ratio, as shown in the Attachment to this Notice.
 - (iii) **New Exercise Prices:** New rounded exercise prices for the REN option class are shown in the Attachment to this Notice.
7. **Outstanding orders:** All outstanding orders for REN will be cancelled automatically before the market opens on Monday 7 January 2008. The priority of these orders will then be lost. New orders in REN can be submitted as from that time.
8. **ISIN Code:** The ISIN code and security code of the new Elsevier Ordinary shares shall be respectively NL0006144495 and 614449.

For further information in relation to this Notice, members should contact:

Liffe:

Quality of Derivative Markets +31 (0) 20 550 4296 CorporateActions@liffe.com

LCH.Clearnet:

Ahmadou Toure +33 (0)1 7037 67 33 Ahmadou.Toure@lchclearnet.com

CORPORATE ACTION MEDEDELING

Deze mededeling is van toepassing op de volgende markt:

Amsterdamse Markt

Mededeling No: CA/2008/004/A

UITGIFTE DATUM: 4 januari 2008

EFFECTIEVE DATUM: 7 januari 2008

AANDELENOPTIES

REED ELSEVIER NV

KAPITAALSUITKERING EN AANDELENCONSOLIDATIE

Deze mededeling is uitgegeven op grond van het Corporate Actions Policy voor Euronext Derivaten Markten ("Liffe"). Dit document kunt u vinden op de Euronext website www.euronext.com/derivatives/rules. Deze mededeling vereist de onmiddellijke aandacht van degene die betrokken zijn bij de handel in en settlement van aandelenopties genoteerd op deze markten. Members dienen zich ervan te vergewissen dat hun klanten op de hoogte zijn van de informatie die in deze mededeling wordt verstrekt.

1. **Contract:** Reed Elsevier NV ("Elsevier") individuele aandelenopties (REN).
2. **Referentie:** Corporate Action mededeling CA/2007/524/A uitgegeven op maandag 17 december 2007.
3. **Effectieve datum:** Maandag 7 januari 2008.
4. **Slotkoers van de onderliggende aandelen:** €13,40.
5. **Ratio:** 1.00284.
6. **Contract aanpassingen:**

De individuele aandelenopties zullen worden aangepast door middel van de ratio methode en zullen vervolgens worden genoteerd op de nieuwe Elsevier aandelen.

- (i) **Contractgrootte:** 100 aandelen per contract.
- (ii) **Aangepaste uitoefenprijzen:** Na het sluiten van de handel op vrijdag 4 januari 2008 zullen de uitoefenprijzen van de opties REN worden aangepast door deze te vermenigvuldigen met de ratio zoals weergegeven in de bijlage.

(iii) **Nieuwe uitoefenprijzen:** Nieuwe afgeronde uitoefenprijzen voor de optieklasse REN zijn weergegeven in de bijlage bij deze mededeling.

- 7. Openstaande opdrachten:** Voor opening van de beurs op maandag 7 januari 2008 zullen alle openstaande orders in het optiefonds REN automatisch worden geannuleerd. De prioriteit van deze orders is dan verloren gegaan. Nieuwe orders in REN kunnen vanaf dat moment worden aangeleverd.
- 8. ISIN Code:** De ISIN code en fondscode voor de nieuwe Elsevier aandelen zullen respectievelijk NL0006144495 en 614449 worden.

Voor verdere informatie aangaande deze mededeling kunt u contact opnemen met:

Liffe:

Quality of Derivative Markets +31 (0) 20 550 4296 CorporateActions@liffe.com

LCH.Clearnet:

Ahmadou Toure +33 (0)1 7037 67 33 Ahmadou.Toure@lchclearnet.com

Reed Elsevier NV

Corporate Action: RETURN OF CAPITAL AND SHARE CONSOLIDATION

Individual Equity Options REN

REN Exercise Prices: 4 January 2008	Jan 08 Exercise Prices 07 January 2008	Feb 08 Exercise Prices 07 January 2008	Mar 08 Exercise Prices 07 January 2008	Jun 08 Exercise Prices 07 January 2008	Sep 08 Exercise Prices 07 January 2008
5.00	-	-	-	-	-
7.50	-	-	-	-	-
8.00	-	-	-	8.02	-
9.00	-	-	-	-	-
9.60	9.63	9.63	-	-	-
10.00	10.03	10.03	10.03	10.03	10.03
11.00	11.03	11.03	11.03	11.03	-
11.50	11.53	11.53	-	-	-
12.00	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03
12.50	12.54	12.54	12.54	-	-
13.00	13.04	13.04	13.04	13.04	13.04
13.50	13.54	13.54	13.54	-	-
14.00	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04
15.00	15.04	15.04	15.04	15.04	15.04
16.00	16.05	16.05	16.05	16.05	16.05
18.00	-	-	18.05	18.05	-
20.00	-	-	-	20.06	-

REN Exercise Prices: 4 January 2008	Dec 08 Exercise Prices 07 January 2008	Jun 09 Exercise Prices 07 January 2008	Dec 09 Exercise Prices 07 January 2008	Dec 10 Exercise Prices 07 January 2008	Dec 11 Exercise Prices 07 January 2008
5.00	5.01	-	5.01	5.01	-
7.50	7.52	-	7.52	-	-
8.00	8.02	-	8.02	8.02	8.02
9.00	9.03	-	-	-	-
9.60	-	-	-	-	-
10.00	10.03	-	10.03	10.03	10.03
11.00	-	-	-	-	-
11.50	-	-	-	-	-
12.00	12.03	12.03	12.03	12.03	12.03
12.50	12.54	-	12.54	-	-
13.00	13.04	-	-	-	-
13.50	-	-	-	-	-
14.00	14.04	14.04	14.04	14.04	-
15.00	15.04	-	15.04	15.04	15.04
16.00	16.05	16.05	16.05	16.05	16.05
18.00	-	-	18.05	-	-
20.00	20.06	-	20.06	20.06	20.06

REN Exercise Prices: 4 January 2008	REN Dec 12 Exercise Prices: 7 January 2008
5.00	-
7.50	-
8.00	8.02
9.00	-
9.60	-
10.00	-
11.00	-
11.50	-
12.00	12.03
12.50	-
13.00	-
13.50	-
14.00	-
15.00	-
16.00	16.05
18.00	-
20.00	-

NEW SERIES

REN Jan 08 Exercise Prices: 7 January 2008	REN Feb 08 Exercise Prices: 7 January 2008	REN Mar 08 Exercise Prices: 7 January 2008
13.50	13.50	13.50