

CORPORATE ACTION NOTICE

This Notice applies to the following market:

Amsterdam Market

Notice No: CA/2007/524/A

ISSUE DATE: 17 December 2007

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. **Background:** Elsevier has announced to return €1.767 per share held and a share consolidation, whereby shareholders will receive 58 new Ordinary Elsevier shares for every 67 existing Elsevier Ordinary shares held.
3. **Effective Date:** Monday 7 January 2008.
4. **Contract Adjustments:**
 - (a) 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. The adjustment ratio shall be calculated using the official closing price of Elsevier Ordinary shares on Friday 4 January 2008, as follows:

$$\text{Ratio} = \frac{(\text{Elsevier cum event share price} - \text{€ 1.767}) \times \left(\frac{67}{58}\right)}{\text{Elsevier cum event share price}}$$

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.

(b) Equity Option Contracts:

- (i) **Lot Size:** At the close of business on Friday 4 January 2008, the lot size of the Equity Options shall be adjusted by being divided by the ratio.
- (ii) **Exercise Prices:** At the close of business on Friday 4 January 2008, exercise prices of the Contracts shall be adjusted by being multiplied by the ratio.
- (iii) **New Contract:** In such case that the ratio will result in a lot size exceeding the standard lot size (100) or less than the standard lot size (100), a new contract will be introduced with the contract code **REO**. The contract **REN** will have the standard lot size of 100.

5. **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/2007/524/A

UITGIFTE DATUM: 17 december 2007

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. **Achtergrond:** Elsevier heeft aangekondigd om €1.767 per aandeel in contanten uit te keren alsmede een aandelenconsolidatie te doen, waarbij aandeelhouders 58 nieuwe Elsevier gewone aandelen krijgen voor elke 67 bestaande Elsevier gewone aandelen.
3. **Effectieve datum:** Maandag 7 januari 2008.
4. **Contract aanpassingen:**
 - (a) De individuele aandelenopties zullen worden aangepast door middel van de ratio methode en zullen vervolgens worden genoteerd op de nieuwe Elsevier aandelen. De aanpassingsratio zal worden berekend op basis van de slotkoers van het Elsevier gewone aandeel op vrijdag 4 januari 2008:

$$\text{Ratio} = \frac{(\text{Elsevier cum slotkoers} - €1.767) \times \left(\frac{67}{58}\right)}{\text{Elsevier cum slotkoers}}$$

(b) Individuele aandelenopties:

- (i) **Contractgrootte:** Na het sluiten van de handel op vrijdag 4 januari 2008 zal de contractgrootte van de contracten gedeeld worden door de ratio.
- (ii) **Uitoefenprijzen:** Na het sluiten van de handel op vrijdag 4 januari 2008 zullen de uitoefenprijzen van de contracten worden vermenigvuldigd met de ratio.
- (iii) **Nieuw Contract:** Indien de ratio resulteert in een contractgrootte groter dan de standaard contractgrootte (100) of kleiner dan de standaard contractgrootte (100) dan zal er een nieuw contract worden geïntroduceerd met als symbool **REO**. Het contract **REN** zal de standaard contractgrootte van 100 behouden.

5. 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