

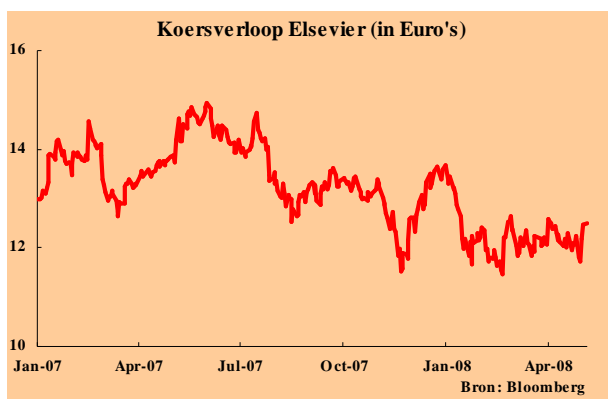
**Reed Elsevier N.V.**

**€12,48**

Reed Elsevier behoort tot 's werelds grootste uitgeverijen. Het is de grootste wetenschappelijke uitgeverij ter wereld en heeft een toonaangevende positie op het gebied van technologische en medische informatie. Reed Elsevier heeft de meest uitgebreide online wetenschappelijke uitgeverij. Onder de naam LexisNexis exploiteert de groep in de Verenigde Staten op gebied van juridische informatie, bedrijfsinformatie en op de overheid toegesneden informatie. Tevens publiceert men onder de naam Reed een groot aantal vakbladen. Reed Exhibitions is 's werelds grootste organisatiebureau voor vakbeurzen en conferenties.

In januari heeft Reed Elsevier de verkoop van Hartcourt Education Group afgerond. De opbrengst van € 3.6 miljard is hierbij als een speciaal dividend aan de aandeelhouders teruggegeven. Hiermede is de educatie divisie, die goed was voor 17% van de omzet van het gehele bedrijf, afgestoten. In navolging hierop gaat men Reed Business Information verkopen. Tevens heeft het bedrijf aangekondigd dat men voor €2.8 miljard ChoicePoint gaat inlijven. ChoicePoint levert consumentendata voor de verzekeringsindustrie en analyses op het gebied van arbeidsinformatie. Hiermede is een nieuw herstructureringsprogramma in werking gezet. Naast de drie bestaande divisies, Science and Medical, Legal en Business zal hieruit waarschijnlijk een vierde divisie, Risk Management Business, worden gevormd.

Wij zijn van mening dat het ingezette herstructureringsprogramma zal leiden tot hogere marges. Tevens heeft het huidige management, onder leiding van CEO Crispin Davies, bewezen adequaat en proactief te opereren. Met name op het gebied van het leveren van online diensten is Reed Elsevier vooruitstrevend en toonaangevend. Thans komt circa 50% van de omzet vanuit elektronische diensten. Met een voor de sector relatieve hoge kredietwaardigheid (A rating) staat het bedrijf er fundamenteel goed voor.



De kerncijfers per aandeel:

	<b>Winst per aandeel</b>	<b>Dividend</b>
<b>2008</b>	€0,89	€0,47
<b>2009</b>	€0,94	€0,52

Koerswinst verhouding 2008 : 14  
 Dividendrendement 2008 : 3.8%

In mei van het vorig jaar noteerde (voor speciaal dividend en aandelensplitsing) Elsevier nog boven de €17,--. Het bovenstaande inachtnemend vinden wij Reed Elsevier met de huidige waardering van €12,48 koopwaardig en hanteren een koersdoel van ruim €15,--.

Wij adviseren u om regelmatig onze website [www.banktencate.nl](http://www.banktencate.nl) te raadplegen voor updates.