



dat in dezelfde markt opereert en door Reed Elsevier al in 2004 werd gekocht. Die duurbetaalde overname – 775 miljoen dollar, overeenkomend met circa 7 keer de omzet en 50 keer de winst – stuitte toen op de nodige scepsis. De prijs van 4,1 miljard dollar die voor Choicepoint is betaald, iets meer dan vier keer de omzet, is in vergelijking daarmee schappelijk, vooral omdat het de marktleider is in een markt die de komende jaren met vermoedelijk meer dan 10 procent per jaar zal groeien.

Choicepoint zal evenals Seisint worden ondergebracht in LexisNexis, de divisie die de juridische databank van Reed Elsevier exploiteert. Met de laatste aanwinst zal de totale omzet in het risicomangement zo'n 1,5 miljard dollar per jaar bedragen, wat neerkomt op een marktaandeel van tegen de 20 procent.

Met de overname van Choicepoint, waartoe al in februari 2008 werd besloten, liep Reed Elsevier vooruit op een toen nog verwachte gunstige verkoop van de bladen van Reed Elsevier Business Information. De gaandeweg snel verzwakkende economie haalde echter een streep door die rekening. Werd begin 2008 nog gerekend op een verkoopprijs van 1,5 miljard euro, in oktober werd duidelijk dat het bedrijfsonderdeel nog niet de helft zou opbrengen, zelfs niet

toen Reed Elsevier een flink deel van de financiering voor de koper voor zijn rekening beloofde te nemen. In december werden de verkoopbesprekingen beëindigd en gelet op de precaire economische vooruitzichten zal Reed Elsevier er nog wel een jaar of twee mee in de maag blijven zitten.

De verkoop van Elsevier Business Information had het sluitstuk moeten worden

van een transformatie van een breed gepositioneerde uitgever van kranten, publicatiebladen, zakelijke publicaties, boeken en wetenschappelijke tijdschriften naar een provider van hoogwaardige 'must have'-informatie met nadruk op elektronische distributie. Deze transformatie is grotendeels in de tienjarige bestuursperiode van de per maart 2009 vertrekkende bestuursvoorzit-

WOLTERS KLUWER (WKL.AS)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008T	2009T
Omzet (€ mln)	3.436	2.952	3.065	3.377	3.413	3.550	3.692
Ebit	91	356	374	435	546	575	560
Nettowinst	-69	311	260	321	917	377	350
Nettowinst (genormal.)	349	272	287	344	421	440	420
EV/Balanstotaal	15,4%	14,0%	20,2%	21,1%	22,3%	23,4%	25,9%
Rendement TV	12,1%	9,2%	8,7%	9,8%	12,6%	10,6%	9,8%
Rendement EV	45,0%	38,6%	26,1%	28,8%	35,7%	30,5%	24,9%
Ebitmarge	2,6%	12,1%	12,2%	12,9%	16,0%	16,2%	15,2%
Nettowinstmarge	10,2%	9,2%	9,4%	10,2%	12,3%	12,4%	11,4%
WpA	€ 0,24-	€ 0,93	€ 0,73	€ 0,91	€ 1,10	€ 1,20	€ 1,14
WpA (genormaliseerd)	€ 1,20	€ 0,92	€ 0,95	€ 1,12	€ 1,40	€ 1,55	€ 1,50
Uitst. aand. (mln)	289,8	295,6	302,4	307,1	300,5	283,0	280,0
Koers ult. & 2-1-09	€ 12,40	€ 14,77	€ 17,08	€ 21,79	€ 22,48	€ 14,50	
K/W	13,5	15,6	15,2	15,6	14,5	9,7	
Marktkapitalisatie (€ mrd)						4,1	