

Toelichtende nota bij het voorstel van besluit – Goedkeuring vergoeding niet-uitvoerende bestuurders

1. Zakelijke context

In mei 2024 is WorxInvest toegetreden als nieuwe referentieaandeelhouder van Gimv, wat een nieuwe dynamiek met zich meebracht alsook een verbeterde toegang tot financiering. In een nauwe samenwerking tussen het management, de raad van bestuur en de nieuwe referentieaandeelhouder werd een ambitieus groeiplan uitgewerkt, dat erop gericht is om de nettovermogenswaarde (NAV) van Gimv te verdubbelen en om Gimv te transformeren tot een Europese mid-cap private equity onderneming middels:

- een geleidelijke verhoging van het totale jaarlijkse investeringsvolume van 200 naar 400 miljoen euro;
- een graduele verhoging van het gemiddelde investeringsticket van 30 naar 60 miljoen euro in de rotationele private equity portefeuille;
- de stapsgewijze uitbouw van een portefeuille van lange termijn investeringen onder Gimv Anchor Investments;
- de uitbouw van partnerschappen, zoals het referentieaandeelhouderschap van Tinc dat door Gimv en WorxInvest wordt verankerd via Infravest;
- een geleidelijke verbetering van het rendement op de totale portefeuille van 15% naar 17,5%;
- het ophalen van de vereiste middelen om deze strategie te implementeren.

Om deze ambitieuze doelstellingen te realiseren is een sterke alignering vereist tussen de belangen van het management, het bestuur en de aandeelhouders. Om hun geloof in dit ambitieuze plan te onderlijnen, investeerden de leden van het executief comité en de niet-uitvoerende bestuurders significante bedragen in het Gimv-aandeel en zal ook in de toekomst een belangrijk deel van de variabele verloning van het management en van de vergoeding van de bestuurders dienen te worden geïnvesteerd in Gimv-aandelen met een minimale houdperiode van drie jaar.

Tegelijk wil Gimv zich strategisch positioneren om de hooggekwalificeerde internationale profielen aan te trekken en te behouden die nodig zijn om deze groeiplannen te verwezenlijken.

In deze context, werd het remuneratiebeleid en meer bepaald de vergoeding voor de niet-uitvoerende bestuurders gedurende het boekjaar 2024-2025 grondig tegen het licht gehouden om de basis te leggen voor het toekomstige succes van Gimv.

2. Herziening van de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders

Er werd een holistische herziening doorgevoerd, waarbij onderstaande voornaamste perspectieven in overweging werden genomen:

- Afstemming met groeidoelestellingen: Gimv's strategie om in omvang te verdubbelen vereist een vergoeding die het aantrekken en behouden van topprofielen toelaat, die op hun beurt het bedrijf door deze ambitieuze groeifase moeten leiden.
- Corporate governance landschap: de relevante juridische en corporate governance vereisten werden in acht genomen.

- Stemgedrag en standpunten proxy advisors en aandeelhouders: het historische stemgedrag evenals de standpunten van proxy advisors en aandeelhouders werd in kaart gebracht en meegenomen in de herziening. Gedurende het boekjaar 2024-2025 heeft Gimv ook proactief proxy advisors en aandeelhouders geraadpleegd over de voorgestelde wijzigingen.
- Externe benchmark data: Tijdens het eerste kwartaal van 2025 werd een uitgebreide marktstudie uitgevoerd door Willis Towers Watson omtrent de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders. Hierbij werd zowel gekeken naar de niveaus van de vergoeding als de onderliggende structuren. Bij het bepalen van de relevante referentiemarkten werd rekening gehouden met de volgende voornaamste parameters:
 - Aantrekking van internationale profielen: ter ondersteuning van haar groeistrategie streeft Gimv ernaar internationale profielen aan te trekken die diverse perspectieven en inzichten kunnen bieden.
 - Beperkte pool van PE-ervaren talent: de niche-aard van private equity betekent dat er een beperkte pool van kandidaten is met de vereiste ervaring en gespecialiseerde vaardigheden om de complexiteit van het private equity-landschap te navigeren.
 - Omvang en complexiteit van de onderneming: er werd zowel rekening gehouden met de huidige als met de aspirationele omvang en complexiteit van de onderneming om Gimv toe te staan het kaliber aan profielen aan te trekken en te behouden dat nodig is om de groeiambities te realiseren.

Concreet heeft zich dit vertaald in twee referentiegroepen, enerzijds een referentiegroep bestaande uit Continentaal Europese beursgenoteerde private equity en investeringsbedrijven (cfr. infra) en anderzijds de Bel-20 referentiegroep. Bij deze benchmarking heeft de raad van bestuur beslist om zich te positioneren rond de mediaan van beide referentiegroepen.

Continentaal Europese Referentiemarkt	
Naam	Land van Hoofdkwartier
Ackermans & van Haaren	België
D'Ieteren	België
Groupe Bruxelles Lambert	België
Sofina	België
Deutsche Beteiligungs	Duitsland
Mutares	Duitsland
Antin Infrastructure Partners	Frankrijk
Eurazeo	Frankrijk
Tikehau Capital	Frankrijk
Wendel	Frankrijk
Kinnevik	Zweden
Ratos	Zweden

3. Evolutie van de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders

3.1 Voorgestelde wijzingen qua structuur

De holistische herziening zoals hierboven beschreven heeft geleid tot de volgende voorgestelde wijzigingen (onder voorbehoud van goedkeuring door de algemene vergadering op 25 juni 2025):

Element	Voorgestelde aanpassingen	Rationale
Jaarlijkse enveloppe	Vervanging van het systeem van de goedkeuring van een jaarlijkse enveloppe te verdelen door de raad van bestuur, door een goedkeuring van de nieuwe vergoedingsprincipes door de algemene vergadering	Meer in lijn brengen met lokale marktpraktijk.
Vaste jaarlijkse vergoeding	Verhoging van de vaste jaarlijkse vergoeding voor de voorzitter en lid van de raad van bestuur, evenals voor de voorzitter en lid van een comité	In het kader van de context en holistische herziening hierboven gedetailleerd – deze verhogingen brengen Gimv in lijn met de mediaan van beide referentiegroepen.
Aanwezigheidsvergoedingen	Afschaffing van de aanwezigheidsvergoedingen	De afschaffing maakt een vereenvoudigde benadering mogelijk die de verantwoordelijkheid en bijdrage gedurende het hele jaar weerspiegelt in plaats van enkel de aanwezigheid bij vergaderingen.
Shareholding guidelines	Introductie van shareholding guidelines voor een minimum bedrag gelijk aan 612.500 EUR voor de voorzitter en 222.500 EUR voor de andere niet-uitvoerende bestuurders. De opbouwperiode bedraagt 5 jaar en de aandelen moeten aangehouden worden tot 1 jaar na beëindiging mandaat	Verder in lijn brengen van de belangen van niet-uitvoerende bestuurders met de belangen van aandeelhouders, conform principe 7.6 van de Belgische Corporate Governance Code.
Remuneratie in aandelen	Invoering van verplichting om jaarlijks de helft van de totale jaarlijkse vergoeding te investeren in aandelen Gimv in het kader van het aandelenaankoopplan en deze aandelen gedurende minstens drie jaar aan te houden	Verder in lijn brengen van de belangen van niet-uitvoerende bestuurders met de belangen van aandeelhouders, conform principe 7.6 van de Belgische Corporate Governance Code.

Voor meer details aangaande het beleid qua vergoeding voor niet-uitvoerende bestuurders, cfr. de voorgestelde remuneratiepolitiek 2025.

Met bovenstaande remuneratiestructuur wordt een actieve deelname van de bestuurders beoogd en dit zowel voor de vergaderingen van de raad van bestuur als van de comités. Het beleid houdt eveneens rekening met het feit dat de rol van de raad van bestuur bij Gimv zich niet beperkt tot een loutere toezichtsfunctie maar dat hij de volheid van bestuursbevoegdheid heeft en binnen dat kader ook bevoegd is voor alle belangrijke investerings- en desinvesteringsbeslissingen. Dit betekent immers dat er meer vergaderingen van de raad van bestuur noodzakelijk zijn dan bij de meeste andere vennootschappen en dat er een belangrijke tijdsbesteding is van de bestuurders in de voorbereiding van de vergaderingen.

3.2 Voorgestelde wijzingen qua niveaus

Concreet stelt Gimv voor om, op aanbeveling van het remuneratie- en benoemingscomité, vanaf 1 april 2025 de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders vast te leggen als volgt:

	Vaste jaarlijkse vergoeding
Voorzitter raad van bestuur*	245.000 EUR
Lid raad van bestuur	75.000 EUR
Voorzitter comité	20.000 EUR
Lid comité	14.000 EUR

* De voorzitter van de raad van bestuur ontvangt geen additionele vergoeding voor het voorzitterschap of lidmaatschap van enig comité.

De huidige vergoedingen worden puur informatief hieronder meegegeven:

	Vaste jaarlijkse vergoeding	Vergoeding per vergadering
Voorzitter raad van bestuur*	175.000 EUR	-
Lid raad van bestuur	40.000 EUR	1.250 EUR
Voorzitter comité	7.500 EUR	1.250 EUR
Lid comité	3.750 EUR	1.250 EUR

* De voorzitter van de raad van bestuur ontvangt geen additionele vergoeding voor de deelname aan vergaderingen van de raad van bestuur of een comité en evenmin voor het voorzitterschap of lidmaatschap van enig comité.

Indien goedgekeurd, zullen de reëel uitbetaalde vergoedingen die de niet-uitvoerende bestuurders ontvangen, worden vermeld in het remuneratieverslag voor elk van de desbetreffende jaren.

3.3 Impact qua jaarlijkse totale kost

Deze nieuwe principes, indien goedgekeurd door de algemene vergadering, zullen de vroegere werkwijze vervangen van een jaarlijks goed te keuren enveloppe (die de afgelopen jaren telkens 900.000 EUR bedroeg) die vervolgens door de raad van bestuur werd verdeeld onder de bestuurders. De jaarlijkse totale kost voor de Vennootschap van de remuneratie voor de niet-uitvoerende bestuurders zou daarmee toenemen van ongeveer 800.000 EUR per jaar (binnen de huidige jaarlijkse door de algemene vergadering goedgekeurde enveloppe van 900.000 EUR) naar ongeveer 1.000.000 EUR.

3.4 Impact qua competitieve positionering

Zoals hierboven vermeld werd tijdens het eerste kwartaal van 2025 een uitgebreide marktstudie uitgevoerd door Willis Towers Watson omtrent de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders.

De grafieken hieronder geven inzicht in hoe de voorgestelde wijzigingen zich vertalen in de competitieve positionering van Gimv ten opzichte van de mediaan van enerzijds de referentiegroep bestaande uit Continentaal Europese beursgenoteerde private equity en investeringsbedrijven en anderzijds de Bel-20 referentiegroep.



