

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

ai sensi degli artt. 123 *bis* TUF, 89 *bis* Regolamento Emittenti Consob e
dell'art. IA. 2.6 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa

Emittente: SABAF S.p.A.

Sito Web: www.sabaf.it

Esercizio a cui si riferisce la Relazione: 2008

Data di approvazione della Relazione: 24 03 2009

INDICE

GLOSSARIO.....	4
1. PROFILO DELL'EMITTENTE.....	6
2. INFORMAZIONI sugli ASSETTI PROPRIETARI (ex art. 123 bis TUF).....	7
a) <i>Struttura del capitale sociale</i>	7
b) <i>Restrizioni al trasferimento di titoli</i>	7
c) <i>Partecipazioni rilevanti nel capitale</i>	7
d) <i>Titoli che conferiscono diritti speciali</i>	8
e) <i>Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto</i>	8
f) <i>Restrizioni al diritto di voto</i>	8
g) <i>Accordi tra azionisti</i>	8
h) <i>Clausole di change of control</i>	8
i) <i>Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto</i>	9
l) <i>Nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie</i>	9
m) <i>Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie</i>	11
3. COMPLIANCE.....	11
4. ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO.....	12
5. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	12
5.1. <i>COMPOSIZIONE</i>	12
5.2. <i>RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</i>	15
5.3. <i>ORGANI DELEGATI</i>	17
5.4. <i>ALTRI CONSIGLIERI ESECUTIVI</i>	18
5.5. <i>AMMINISTRATORI INDIPENDENTI</i>	18
5.6. <i>LEAD INDEPENDENT DIRECTOR</i>	19
6. TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE.....	19
7. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO.....	19
8. COMITATO PER LE NOMINE.....	20
9. COMITATO PER LA REMUNERAZIONE.....	20
10. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI.....	21
11. COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO.....	22

12. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO	24
12.1. AMMINISTRATORE ESECUTIVO INCARICATO DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO.....	26
12.2. PREPOSTO AL CONTROLLO INTERNO.....	27
12.3. MODELLO ORGANIZZATIVO ex D. Lgs. 231/2001	28
12.4. SOCIETA' DI REVISIONE.....	30
12.5. DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI.....	30
13. INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	32
14. NOMINA DEI SINDACI	33
15. SINDACI	35
16. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI.....	36
17. ASSEMBLEE.....	36
18. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO	37

GLOSSARIO

Assemblea: l'Assemblea dei Soci di Sabaf S.p.A.

Codice: il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel marzo del 2006 dal Comitato per la *Corporate Governance* e promosso da Borsa Italiana S.p.A.

Cod. civ./c.c.: il Codice Civile.

Consiglio: il Consiglio di Amministrazione di Sabaf S.p.A.

Decreto Correttivo: il Decreto Legislativo 29 dicembre 2006, n. 303.

Direttiva Transparency: direttiva europea 2004/109/CE avente ad oggetto l'armonizzazione di alcuni obblighi di diffusione di informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato europeo, recepita in Italia attraverso il Decreto Legislativo 195/2007.

Emittente: Sabaf S.p.A, ovvero l'emittente azioni quotate cui si riferisce la Relazione.

Esercizio: l'esercizio sociale cui si riferisce la Relazione.

Gruppo: il Gruppo Sabaf (Sabaf S.p.A. e le società controllate).

Istruzioni al Regolamento di Borsa: le Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Legge sul Risparmio: la Legge 28 dicembre 2005, n. 262.

Manuale: il Manuale di Corporate Governance approvato dal Consiglio e adottato da Sabaf S.p.A.

Regolamento di Borsa: il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Regolamento Emittenti Consob: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 in materia di emittenti.

Regolamento Mercati Consob: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 16191 del 2007 in materia di mercati.

Relazione: la relazione di corporate governance che le società sono tenute a redigere ai sensi degli artt. 123 *bis* TUF, 89 *bis* Regolamento Emittenti Consob e dell'art. IA.2.6. delle Istruzioni al Regolamento di Borsa.

Società: Sabaf S.p.A., di seguito anche Sabaf.

Statuto: lo Statuto sociale di Sabaf S.p.A.

TUF: il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza).

1. PROFILO DELL'EMITTENTE

Il modello imprenditoriale di Sabaf S.p.A. è esplicitato nella "visione": coniugare le scelte ed i risultati economici con i valori etici mediante il superamento del capitalismo familiare a favore di una logica manageriale orientata non solo alla creazione di valore, ma anche al rispetto dei valori.

Il modello di corporate governance adottato si basa in primo luogo sulla decisione di separare rigorosamente gli interessi e le scelte dell'azionista di riferimento (la famiglia Saleri) dagli interessi e dalle scelte della Società e del Gruppo e di affidare conseguentemente la gestione societaria a manager distinti dall'azionista di riferimento.

L'allargamento dell'azionariato avvenuto con la quotazione in Borsa, l'ingresso nel segmento STAR (e la conseguente volontaria adesione a regole di trasparenza e di informativa più stringenti) e la volontà di essere costantemente allineati alle raccomandazioni e best practices di riferimento in tema di corporate governance rappresentano i successivi passi compiuti da Sabaf nella direzione di adeguare il sistema di governo societario ad un modello che vede nell'interesse sociale e nella creazione di valore per la generalità degli azionisti il parametro di riferimento dell'operato degli amministratori.

A integrazione di questo percorso, il management di Sabaf ritiene che l'etica fondata sulla centralità dell'Uomo ed il rispetto di comuni valori, posti a presidio della creazione di valore, possano indirizzare le decisioni in maniera coerente con la cultura aziendale e contribuire significativamente a garantire la crescita sostenibile dell'impresa nel lungo periodo. A tal fine Sabaf ha redatto e pubblicato una Carta Valori, disponibile sul sito internet www.sabaf.it alla sezione Sostenibilità, che è intesa come lo strumento di governance con il quale il Consiglio di Amministrazione esplicita i valori, i principi di comportamento e gli impegni della Società nei confronti di tutti gli stakeholder - soci, collaboratori, clienti, fornitori, finanziatori, pubblica amministrazione, collettività e ambiente.

Modello di amministrazione e controllo di Sabaf

Il modello di amministrazione e controllo prescelto da Sabaf è quello tradizionale, caratterizzato dalla presenza di:

- un Consiglio di Amministrazione incaricato di provvedere all'amministrazione e alla gestione aziendale;
- un Collegio Sindacale chiamato a vigilare:
 - sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nello svolgimento delle attività sociali;
 - sull'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile della Società;
 - sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario

previste dal Codice;

- l'Assemblea dei Soci, competente a deliberare:
 - in sede Ordinaria, l'approvazione del bilancio, la nomina e la revoca degli amministratori e dei sindaci, i compensi e la responsabilità degli stessi;
 - in sede Straordinaria, le modificazioni dello Statuto, la nomina, la sostituzione e i poteri dei liquidatori.

2. INFORMAZIONI sugli ASSETTI PROPRIETARI (ex art. 123 bis TUF) alla data del 24 03 2009

a) Struttura del capitale sociale

Il capitale sociale, pari a euro 11.533.450, è rappresentato da 11.533.450 azioni ordinarie da nominali euro 1,00 cadauna.

L'Assemblea Straordinaria del 2 agosto 2007 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in denaro, in modo scindibile, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, c.c., con esclusione del diritto di opzione, da Euro 11.533.450 a massimi Euro 12.133.450, mediante emissione di massime n. 600.000 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna con sovrapprezzo, al servizio di massime n. 600.000 opzioni non cedibili, valide per la sottoscrizione di azioni ordinarie, assegnate gratuitamente ad alcuni amministratori e dipendenti della Società nell'ambito del piano di incentivazione azionaria deliberato dall'assemblea ordinaria in data 2 agosto 2007. L'aumento di capitale potrà essere sottoscritto, in una o più tranches, a partire dal 3 agosto 2010 ed entro il 2 dicembre 2010 e, trascorso tale termine, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni raccolte sino a tale data. Le caratteristiche del piano di incentivazione azionaria sono dettagliatamente descritte nel documento informativo predisposto ai sensi dell'art. 84 bis del Regolamento Emittenti Consob e disponibile sul sito internet della società all'indirizzo:

http://www.sabaf.it/opencms/opencms/Risorse/investorRelations/stockOptions/documento_informativo.pdf.

b) Restrizioni al trasferimento di titoli

Non esistono restrizioni al trasferimento di titoli.

c) Partecipazioni rilevanti nel capitale

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 TUF e dalle altre informazioni a disposizione della Società, alla data della presente relazione le partecipazioni nel capitale superiori al 2% sono le seguenti:

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Saleri Giuseppe	Giuseppe Saleri SAPA	56,574%	56,574%
Bestinver Gestion SGIIIC SA	Bestinver Gestion SGIIIC SA	7,513%	7,513%
Delta Lloyd Asset Management NV	Delta Lloyd Asset Management NV	5,133%	5,133%
Pendoli Anna	Pendoli Anna (USUFRUTTO)	3,902%	3,902%
Nazionale Fiduciaria SpA	Nazionale Fiduciaria SpA (INT. CONTO TERZI)	3,902%	3,902%
Sycomore Asset Management SA	Sycomore Asset Management SA	3,362%	3,362%

d) Titoli che conferiscono diritti speciali

Non sono stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto

Non sono previsti meccanismi particolari per l'esercizio dei diritti di voto da parte dei dipendenti azionisti.

f) Restrizioni al diritto di voto

Non esistono restrizioni al diritto di voto.

g) Accordi tra azionisti

E' in essere un patto parasociale relativo alla società Giuseppe Saleri S.a.p.A., Società controllante Sabaf S.p.A., stipulato tra i Signori Saleri Cinzia, nata a Brescia il 18.12.1961, Saleri Gianbattista, nato a Brescia il 13.11.1963, Saleri Ettore, nato a Brescia il 24.4.1973, Saleri Giuseppe, nato a Lumezzane il 21.08.1931, Gnechi Flavio, nato a Brescia il 15.03.1956 e Mazzoleni Mario, nato a Milano il 24.01.1957, comunicato, depositato e pubblicato a norma di legge, relativamente alle intere partecipazioni da ciascuno possedute nella Giuseppe Saleri S.a.p.A., complessivamente pari al 100% del capitale sociale. Il patto parasociale ha l'obiettivo primario di coordinare la gestione della partecipazione in Sabaf S.p.A.

h) Clausole di change of control

Sabaf S.p.A. e le sue controllate non hanno in essere accordi che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento di controllo della società contraente.

i) Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto

Non sono stati stipulati accordi tra la Società e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento/revoca senza giusta causa o se il rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto.

l) Nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie

Il 26 giugno 2007, l'Assemblea Straordinaria degli azionisti ha adeguato lo Statuto alle disposizioni del TUF, come modificato dalla Legge sul Risparmio e dal successivo Decreto Correttivo. In tale ambito, sono state modificate le norme applicabili alla nomina e alla sostituzione degli amministratori, come di seguito illustrato.

Lo Statuto vigente prevede che il Consiglio di Amministrazione sia nominato sulla base di liste presentate da azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, detengano almeno il 2,5% del capitale con diritto di voto nelle deliberazioni assembleari che hanno ad oggetto la nomina dei componenti degli organi di amministrazione ovvero la diversa quota di partecipazione stabilita dal regolamento Consob, in funzione della capitalizzazione, del flottante e dell'assetto proprietario della Società.

Nell'avviso di convocazione dell'Assemblea chiamata a deliberare la nomina degli amministratori, gli azionisti sono invitati a depositare presso la sede sociale le liste di candidati, corredate dal curriculum vitae di ciascuno di essi con un'esauriente informativa riguardante:

- le caratteristiche personali e professionali dei candidati indicati nelle liste presentate, e dall'eventuale dichiarazione della loro idoneità a qualificarsi come indipendenti ai sensi dell'articolo 147-ter, comma 4 del TUF e dell'articolo 12 dello Statuto;
- le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, il possesso dei requisiti stabiliti dalla legge, dallo Statuto o da altre disposizioni applicabili per le rispettive cariche.

Il deposito delle liste da parte degli azionisti deve avvenire almeno quindici giorni prima della data dell'Assemblea. Le liste, corredate dalle informazioni sulle caratteristiche dei candidati, sono tempestivamente pubblicate attraverso il sito internet di Sabaf.

Alla elezione degli amministratori si procede come segue:

- dalla lista che ha ottenuto la maggioranza dei voti espressi dagli azionisti sono tratti, nell'ordine progressivo previsto dalla lista stessa, un numero di amministratori pari al numero degli amministratori da eleggere meno uno;

- il restante amministratore è tratto, nell'ordine progressivo previsto dalla lista stessa, dalla seconda lista più votata che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con la lista risultata prima per numero di voti.

Ai fini del riparto degli amministratori da eleggere, non si tiene conto delle liste che non hanno conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta dallo Statuto per la presentazione delle stesse.

Almeno uno dei componenti il Consiglio di Amministrazione, ovvero almeno due nel caso in cui l'Assemblea abbia determinato in più di sette il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione, devono possedere i requisiti di indipendenza stabiliti dalla normativa applicabile ai sindaci delle società quotate in mercati regolamentati italiani.

Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la nomina del numero minimo di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza previsto dallo Statuto sociale, il candidato o i candidati non indipendente/i eletto/i come ultimo/i in ordine progressivo dalla lista che ha riportato il maggior numero di voti, sarà/anno sostituito/i dal/dai candidato/i indipendente/i non eletto/i della stessa lista secondo l'ordine progressivo.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista o nel caso in cui non si tratti di eleggere l'intero Consiglio, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, gli altri provvedono a sostituirli con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale. Nel caso in cui il Consiglio di Amministrazione sia stato eletto con la procedura del voto di lista, il Consiglio di Amministrazione effettuerà la sostituzione, laddove possibile, nominando, secondo l'ordine progressivo riportato nella lista, persone tratte dalla lista cui apparteneva l'Amministratore venuto meno e che siano tuttora eleggibili e disposte ad accettare la carica. Ove si abbia cessazione dalla carica di un amministratore indipendente, la sostituzione avverrà, in quanto possibile, nominando il primo dei candidati indipendenti non eletti nella lista da cui era stato tratto l'amministratore cessato. Qualora ciò non sia possibile, il Consiglio di Amministrazione provvederà alla cooptazione senza vincoli di lista. Gli amministratori così nominati restano in carica fino alla prossima Assemblea.

Se viene meno la maggioranza degli amministratori, quelli rimasti in carica devono convocare l'Assemblea perché provveda alla sostituzione dei mancanti. Gli amministratori nominati dall'Assemblea scadono insieme con quelli in carica all'atto della loro nomina.

Se vengono a cessare tutti gli amministratori, l'Assemblea per la nomina dell'intero Consiglio deve essere convocata d'urgenza dal Collegio Sindacale, il quale può compiere nel frattempo gli atti di ordinaria amministrazione.

Sono di competenza del Consiglio di Amministrazione, fatti salvi i limiti di legge, le deliberazioni concernenti:

- l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie;
- il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;
- la fusione nei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505 bis del Codice Civile, anche quale richiamato per la scissione dell'articolo 2506 ter del Codice Civile;
- la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio;
- gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative.

Il Consiglio di Amministrazione potrà comunque in qualsiasi momento deliberare di rimettere alla competenza dell'Assemblea le deliberazioni di cui sopra.

Le modifiche statutarie diverse da quelle indicate in precedenza competono all'Assemblea, secondo le disposizioni di legge.

m) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie

In data 29 aprile 2008, l'Assemblea di Sabaf ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad acquistare azioni proprie ai sensi dell'art. 2357 e seguenti del Codice Civile fino al 10% del capitale sociale. L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie ha lo scopo di permettere al Consiglio di Amministrazione di cogliere sul mercato le opportunità di investire in azioni della Società, qualora l'andamento dei titoli o l'entità della liquidità disponibile possano rendere conveniente tale operazione. Inoltre le azioni acquistate ai sensi della delega potranno essere utilizzate per la realizzazione di eventuali futuri piani di stock option destinati a dipendenti ed amministratori della Società e/o di società controllate ovvero potranno essere utilizzate nell'ambito di operazioni connesse a progetti industriali e di accordi con partner strategici ovvero nell'ambito di operazioni di investimento.

Nell'ambito di tale piano, nel corso dell'esercizio 2008, la Società ha acquistato 3.947 azioni ad un prezzo medio di 17,02 euro. Tali azioni sono ancora in portafoglio alla data del presente documento.

Il programma di acquisto si concluderà entro 18 mesi a far data dalla citata delibera.

3. COMPLIANCE

Nel corso del 2006 la Società ha deciso di aderire al nuovo Codice di Autodisciplina e ha avviato il percorso di confronto e attuazione delle raccomandazioni ivi contenute.

Il Consiglio di Amministrazione di Sabaf S.p.A. ha esplicitato l'adesione al Codice mediante l'adozione di un Manuale di Corporate Governance che disciplina i principi, le regole e le modalità operative idonee a consentire alla Società di recepirne appieno le raccomandazioni. Il Manuale, disponibile sul sito internet www.sabaf.it alla sezione Corporate Governance, è stato adottato con delibera consigliare del 19 dicembre 2006 ed aggiornato il 2 agosto 2007. Il Manuale è completato da alcune Linee Guida

operative predisposte ai fini del corretto svolgimento delle attività di pertinenza degli organi amministrativi e di controllo di Sabaf.

Sabaf S.p.A. e le sue controllate non sono soggette a disposizioni di legge non italiane che ne influenzano la struttura di corporate governance.

4. ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Nonostante Sabaf S.p.A. sia controllata dalla società Giuseppe Saleri S.a.p.A., il Consiglio ritiene che la Società non sia soggetta ad attività di direzione e coordinamento, in quanto l'organo amministrativo di Sabaf S.p.A. ha la massima autonomia operativa e non deve rispondere del suo operato alla società controllante se non in occasione dell'Assemblea annuale chiamata ad approvare il bilancio d'esercizio, salvo ovviamente il caso di violazioni di legge e/o dello Statuto. Si segnala, inoltre, che lo Statuto della controllante esplicita che la stessa non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di Sabaf S.p.A.

5. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

5.1. COMPOSIZIONE

L'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2006 ha nominato il Consiglio di Amministrazione in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2008. Il Consiglio è composto da undici membri, dei quali la maggioranza (sei) sono amministratori non esecutivi.

Il Presidente Giuseppe Saleri, i Vicepresidenti Gianbattista Saleri ed Ettore Saleri sono esponenti della famiglia che detiene la quota di controllo della Società. L'Amministratore Delegato Angelo Bettinzoli ha maturato in Sabaf, dove lavora da quasi 40 anni, la sua carriera professionale. Il Direttore Finanziario, Alberto Bartoli, dopo altre significative esperienze professionali in settori diversificati, è in Sabaf dal 1994.

Nell'ambito dei consiglieri non esecutivi, sono rappresentate varie professionalità:

- Leonardo Cossu svolge la professione di dottore commercialista;
- Franco Carlo Papa è libero professionista nell'ambito della corporate governance, della finanza e dello sviluppo delle imprese e past president dell'AIAF, Associazione Italiana Analisti Finanziari;
- Salvatore Bragantini è ex commissario CONSOB;
- Alberto Federico Giua è docente di Innovazione e Sviluppo del Prodotto presso l'Università Cattaneo di Castellanza;

- Raffaele Ghedini è libero professionista nell'ambito della ricerca scientifica e tecnologica, della formazione e della consulenza;
- Flavio Pasotti è imprenditore e presidente di Apindustria Brescia.

Nominativo	Carica	In carica dal	Lista	Esec.	Non Esec.	Indip.	Indip. TUF	% CdA	Altri incarichi
Saleri Giuseppe	Presidente	28/04/06	n/a	X				100%	1
Saleri Gianbattista	Vicepresidente	28/04/06	n/a	X				87,5%	0
Saleri Ettore	Vicepresidente	28/04/06	n/a	X				100%	0
Bettinzoli Angelo	Amm. Delegato	28/04/06	n/a	X				100%	1
Bartoli Alberto	Amministratore	28/04/06	n/a	X				100%	0
Cossu Leonardo	Amministratore	28/04/06	n/a		X		X	100%	6
Papa Franco Carlo	Amministratore	28/04/06	n/a		X	X	X	62,5	7
Bragantini Salvatore	Amministratore	28/04/06	n/a		X	X	X	75%	4
Giua Alberto Federico	Amministratore	28/04/06	n/a		X	X	X	50%	0
Ghedini Raffaele	Amministratore	28/04/06	n/a		X	X	X	75%	0
Pasotti Flavio	Amministratore	28/04/06	n/a		X	X	X	87,5%	0

Di seguito si rendono note le cariche di amministratore o sindaco ricoperte in altre società quotate, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni.

- Giuseppe Saleri è Presidente di Giuseppe Saleri S.p.A., la società finanziaria che controlla Sabaf S.p.A.;
- Angelo Bettinzoli è amministratore indipendente di Gefran S.p.A.;
- Leonardo Cossu è Presidente del Consiglio di Amministrazione di Leonessa Fiduciaria s.r.l., Presidente del Collegio Sindacale di Guido Berlucci & C. S.p.A. e sindaco effettivo di Autostrada Brescia-Padova S.p.A, Bossini S.p.A., Brawo S.p.A. e Infracom Italia S.p.A.;
- Franco Carlo Papa è amministratore indipendente in DMT S.p.A., Antichi Pellettieri S.p.A. e Gefran S.p.A., amministratore in IGI SGR S.p.A. e Gecofin S.p.A., Presidente del Collegio Sindacale di Metalwork S.p.A., sindaco effettivo in Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.;
- Salvatore Bragantini è Presidente di PROMAC S.p.A. e APEI SGR, Vicepresidente di IW Bank S.p.A. e amministratore di Interpump Group S.p.A.

Nominativo	Carica	CE	% CE	CN	% CN	CR	% CR	CCI	% CCI
Saleri Giuseppe	Presidente	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a		
Saleri Gianbattista	Vicepresidente	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a		
Saleri Ettore	Vicepresidente	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a		
Bettinzoli Angelo	Amm. Delegato	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a		
Bartoli Alberto	Amministratore	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a		
Cossu Leonardo	Amministratore	n/a	n/a	n/a	n/a	P	n/a	P	100%
Papa Franco Carlo	Amministratore	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a	M	100%
Bragantini Salvatore	Amministratore	n/a	n/a	n/a	n/a		n/a	M	60%
Giua Alberto Federico	Amministratore	n/a	n/a	n/a	n/a	M	n/a		
Ghedini Raffaele	Amministratore	n/a	n/a	n/a	n/a	M	n/a		
Pasotti Flavio	Amministratore	n/a	n/a	n/a	n/a	M	n/a		

CE: Comitato Esecutivo, CN: Comitato Nomine, CR: Comitato per la Remunerazione, CCI: Comitato per il Controllo Interno

P: Presidente, M: Membro

Non sono intervenuti cambiamenti nella composizione del Consiglio nel corso del 2008, né successivamente alla data di chiusura dell'esercizio e fino alla data della presente relazione.

Cumulo massimo agli incarichi ricoperti in altre società

Affinché il ruolo di amministratore sia ricoperto da soggetti in grado di dedicare il tempo necessario allo svolgimento diligente dei compiti assegnati, il Consiglio ha definito, con delibera consiliare del 28 aprile 2006, il proprio orientamento in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco nelle società quotate in mercati regolamentati (anche esteri), in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni ricoperti dai consiglieri di amministrazione, decidendo in merito quanto segue:

- per gli amministratori esecutivi, numero massimo di incarichi non superiore a 3, non rilevando le cariche ricoperte nell'ambito del Gruppo;
- per gli amministratori non esecutivi, numero massimo di incarichi non superiore a 7, non rilevando le cariche ricoperte nelle società finanziarie di cui all'art. 113 del Testo Unico Bancario.

Il Consiglio di Amministrazione ha verificato il rispetto dei sopra citati criteri per l'esercizio 2008.

5.2. RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nel corso dell'esercizio 2008, il Consiglio di Amministrazione si è riunito in otto occasioni. La durata media degli incontri è stata di un'ora e venti minuti circa. Per l'esercizio 2009 sono programmate cinque riunioni, delle quali una si è già tenuta in data 10 febbraio.

Al Consiglio di Amministrazione sono riservati l'esame e l'approvazione dei piani strategici, industriali, finanziari e il budget della Società e del Gruppo, del sistema di governo societario di Sabaf e della struttura del Gruppo ad essa facente capo.

Il Consiglio ha valutato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale della Società predisposto dall'Amministratore Delegato, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e alla gestione dei conflitti di interesse.

All'atto della nomina del Consiglio, l'Assemblea del 28 aprile 2006 ha determinato l'ammontare del compenso spettante ai membri del Consiglio per il triennio 2006-2008. Il Consiglio ha proceduto, quindi, nell'ambito della riunione consiliare per l'assegnazione dei poteri e delle deleghe di funzione, alla suddivisione del compenso stabilito dall'Assemblea tra i suoi membri.

Il Manuale di Corporate Governance prevede che la remunerazione degli amministratori esecutivi sia deliberata dal Consiglio di Amministrazione previo esame delle proposte del Comitato per le Remunerazioni (di cui al successivo punto) e sentito il Collegio Sindacale. Tale disposizione è applicata a partire dalla data di prima approvazione del Manuale (19 dicembre 2006).

Il Consiglio ha valutato il generale andamento della gestione, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dall'Amministratore Delegato, nonché confrontando, trimestralmente, i risultati conseguiti con quelli programmati.

Il Manuale di Corporate Governance prevede che al Consiglio siano riservati l'esame e l'approvazione preventiva delle operazioni ordinarie o straordinarie di Sabaf e delle sue controllate, aventi un significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario.

Una Linea Guida applicativa del Manuale definisce i criteri generali per individuare le operazioni di significativo rilievo, per tali intendendosi:

- le operazioni riservate al Consiglio di Amministrazione di Sabaf ai sensi dello Statuto quali:
 - l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie;
 - il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale;
 - la fusione nei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505 bis del Codice Civile, anche quale richiamato per la scissione dell'articolo 2506 ter del Codice Civile;
 - la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio;

- le operazioni di acquisto e vendita di partecipazioni, di beni immobili e di azioni proprie;
- le emissioni di strumenti finanziari;
- le assunzioni di mutui, le richieste di apertura di fidi bancari e il rilascio di fideiussioni;
- l'assunzione e l'attribuzione a terzi della qualifica di dirigenti, il loro licenziamento, nonché la definizione dei rapporti, anche economici, con i dirigenti;
- qualsiasi altra operazione che singolarmente considerata ecceda i limiti fissati per i consiglieri delegati di Sabaf.

Il Manuale di Corporate Governance prevede inoltre che al Consiglio siano riservati l'esame e l'approvazione preventiva delle operazioni ordinarie o straordinarie di Sabaf e delle sue controllate, in cui uno o più amministratori siano portatori di un interesse per conto proprio o di terzi. A tal fine, una Linea Guida applicativa del Manuale disciplina le modalità operative idonee ad agevolare l'individuazione e l'adeguata gestione di tali situazioni.

Una Linea Guida applicativa del Manuale specifica che il Consiglio esamina ed approva preventivamente tutte le operazioni con parti correlate, ad eccezione di quelle commerciali e finanziarie ordinarie concluse a condizioni di mercato con Società controllate e collegate e con la controllante di importo non superiore a Euro 1 milione. La stessa Linea Guida delinea le misure volte ad assicurare che tali operazioni siano svolte in modo trasparente e rispettando criteri di correttezza formale e sostanziale.

L'11 novembre 2008 il Consiglio di Amministrazione ha effettuato la valutazione annuale sulla dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi Comitati. Rispetto ai possibili approcci alla valutazione, il Consiglio di Amministrazione di Sabaf ha optato per l'autovalutazione dei singoli Consiglieri attraverso la distribuzione, compilazione, raccolta ed elaborazione di questionari e la successiva discussione in Consiglio dei risultati emersi, al fine di individuare eventuali elementi di miglioramento.

Da un punto di vista operativo, il processo annuale di valutazione è coordinato dal Lead Independent Director, al quale spetta il compito di definire gli argomenti da trattare nel corso dell'autovalutazione. I risultati della valutazione sono stati generalmente positivi e non si sono evidenziate criticità significative.

L'Assemblea non ha autorizzato in via generale e preventiva deroghe al divieto di concorrenza previsto dall'art. 2390 cod. civ.

5.3. ORGANI DELEGATI

Amministratore Delegato

All'Amministratore Delegato, Angelo Bettinzoli, spetta la gestione della Società secondo le linee strategiche delineate dal Consiglio di Amministrazione. L'Amministratore Delegato coordina tutte le funzioni aziendali, garantendo un processo decisionale rapido e assicurando una gestione efficiente e trasparente. All'Amministratore Delegato sono conferite ampie deleghe relative a tutte le aree di operatività dell'azienda, con firma singola, entro il limite di un milione di euro per singola operazione.

Presidente

Il Presidente del Consiglio, Giuseppe Saleri, è l'azionista di controllo di Sabaf S.p.A.; i Vicepresidenti Gianbattista Saleri ed Ettore Saleri sono figli del Presidente.

Al Presidente e ai Vicepresidenti sono conferite ampie deleghe, con firma disgiunta, entro il limite di 500.000 euro per singola operazione. Le deleghe al Presidente e ai Vicepresidenti sono conferite per una maggiore snellezza nella gestione e in particolare sono volte a garantire che in ogni momento non si realizzino "vuoti" di gestione, nel caso in cui l'Amministratore Delegato non possa esercitare le proprie funzioni.

Comitato Esecutivo

Non è costituito un Comitato esecutivo.

Informativa al Consiglio

L'Amministratore Delegato riferisce trimestralmente al Consiglio circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe conferitegli. Una Linea Guida applicativa del Manuale disciplina tali flussi informativi, prevedendo che l'Amministratore delegato riepiloghi mediante relazione scritta le seguenti attività e operazioni svolte da Sabaf e dalle sue controllate:

- l'attività svolta nel periodo;
- le operazioni aventi significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale e finanziario per il Gruppo;
- le operazioni in potenziale conflitto;
- le operazioni atipiche, inusuali o concluse a condizioni non standard;
- ogni altra attività od operazione che si ritenga opportuno comunicare.

5.4. ALTRI CONSIGLIERI ESECUTIVI

L'Amministratore Alberto Bartoli è il Direttore Amministrativo e Finanziario della Società. Il Consiglio gli ha conferito le deleghe relativamente alle operazioni che afferiscono al suo ruolo, con il limite di 500.000 euro per singola operazione.

5.5. AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Il Consiglio di Amministrazione valuta, con l'astensione degli interessati, la presenza dei requisiti di indipendenza degli amministratori indipendenti dopo la loro nomina e, successivamente, due volte l'anno, in occasione dell'approvazione del progetto di bilancio e delle relazioni semestrali.

La sussistenza di tali requisiti, definiti nel Manuale di Corporate Governance con riferimento a tutti i criteri previsti dal Codice, è stata verificata per la prima volta il 19 dicembre 2006, contestualmente all'adozione del Manuale. In base ai nuovi criteri, sono stati confermati amministratori indipendenti Salvatore Bragantini, Raffaele Ghedini, Alberto Federico Giua, Franco Carlo Papa e Flavio Pasotti. Al contrario Leonardo Cossu, amministratore indipendente della Società fino a quella data, a seguito dell'applicazione dei nuovi criteri ha perso la qualifica di indipendente, in quanto ricopre la carica di amministratore di Sabaf S.p.A. da oltre nove anni.

Nel corso del 2008 la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice in capo a ciascuno dei consiglieri non esecutivi è stata valutata in due occasioni, a febbraio e ad agosto. In tali occasioni, la Società ha applicato criteri conformi a quanto definito nel sopra citato Manuale di Corporate Governance ai fini della valutazione di indipendenza degli Amministratori.

Il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri, con esito positivo.

Gli amministratori indipendenti si sono riuniti in data 11 novembre 2008 in assenza degli altri amministratori, per valutare la completezza e la tempestività delle informazioni messe a loro disposizione prima di ogni riunione del Consiglio e per individuare eventuali questioni o approfondimenti da chiedere al Presidente del Consiglio.

5.6. LEAD INDEPENDENT DIRECTOR

In considerazione del fatto che il Presidente del Consiglio di Amministrazione è la persona che controlla Sabaf, il Consiglio di Amministrazione del 28 aprile 2006 ha nominato Franco Carlo Papa quale Lead Independent Director. Tale figura resta in carica per tutta la durata del Consiglio e rappresenta un punto di riferimento e di coordinamento delle istanze e dei contributi degli amministratori non esecutivi, con particolare riguardo a quelli indipendenti.

Nel corso dell'esercizio il Lead Independent Director ha collaborato con il Presidente, al fine di assicurare che gli amministratori siano destinatari di flussi informativi completi e tempestivi concernenti l'adozione delle deliberazioni da parte del Consiglio e l'esercizio da parte dello stesso dei poteri di direzione, indirizzo e controllo dell'attività della Società e del Gruppo.

Inoltre, il Lead Independent Director ha coordinato il processo di autovalutazione del Consiglio di Amministrazione.

6. TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE

La gestione delle informazioni riservate è curata dall'Amministratore Delegato sulla base di una specifica procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti ed informazioni riguardanti la Società, proposta dallo stesso Amministratore Delegato e adottata dal Consiglio. Particolare attenzione è posta alla gestione delle informazioni di natura privilegiata, così come definite dall'art. 181 del TUF (ovvero non ancora rese pubbliche e idonee, se divulgate, ad influenzare sensibilmente il prezzo dei relativi strumenti quotati).

Detta procedura tende a perseguire gli obiettivi di gestione attenta, sicura e riservata di questa tipologia di informazioni, nonché una divulgazione di quelle di natura privilegiata simmetrica, non selettiva, tempestiva, in forma completa e adeguata. I membri degli Organi sociali sono tenuti a mantenere riservate le informazioni e i documenti acquisiti nello svolgimento dei loro compiti e a rispettare la procedura citata.

7. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO

Non è stato costituito un Comitato che svolge le funzioni di due o più dei Comitati previsti nel Codice, né sono stati costituiti Comitati, diversi da quelli previsti dal Codice, con funzioni propositive e consultive.

8. COMITATO PER LE NOMINE

In considerazione del fatto che la Società è controllata di diritto da un unico azionista, non è costituito in seno al Consiglio di Amministrazione un Comitato per la nomina degli amministratori.

9. COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Il Consiglio ha costituito al proprio interno un Comitato per le Remunerazioni, composto da quattro membri non esecutivi, tre dei quali indipendenti.

Il Comitato non ha avuto necessità di riunirsi nel corso del 2008: le remunerazioni variabili degli amministratori sono infatti rimaste invariate rispetto a quelle deliberate nel 2007, essendo ancora in vigore il piano di stock options deliberato nel corso del 2007.

Gli amministratori si devono astenere dal partecipare alle riunioni del Comitato in cui vengono formulate le proposte al Consiglio relative alla propria remunerazione.

Funzioni del Comitato per la Remunerazione:

Il Manuale di Corporate Governance della Società prevede che il Comitato per la Remunerazione ha il compito di:

- formulare proposte al Consiglio, in assenza dei diretti interessati, per la remunerazione dell'Amministratore Delegato e dei consiglieri che ricoprono particolari cariche, monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio stesso. Con specifico riguardo alla parte di remunerazione legata ai risultati economici della Società, le relative proposte sono accompagnate da suggerimenti sugli obiettivi connessi e sui criteri di valutazione, al fine di allineare la remunerazione dell'Amministratore Delegato e dei consiglieri che ricoprono particolari cariche con gli interessi a medio-lungo termine degli azionisti e con gli obiettivi di crescita fissati dal Consiglio stesso;
- valutare la determinazione dei criteri per la remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche, vigilando sulla loro corretta applicazione (in base alle informazioni fornite dall'Amministratore Delegato) e formulando al Consiglio raccomandazioni generali in materia.

Il 15 maggio 2007 il Consiglio ha istituito un fondo spese di euro 25.000 a disposizione del Comitato per la Remunerazione per l'assolvimento dei propri compiti. Il fondo non è stato utilizzato nel corso del 2008.

10. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Una parte significativa della remunerazione degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche è legata ai risultati economici conseguiti dal Gruppo, attraverso un piano di incentivazione a base azionaria.

La remunerazione degli amministratori non esecutivi è fissa e non è legata ai risultati economici conseguiti. Gli amministratori non esecutivi non sono destinatari di piani di incentivazione a base azionaria.

Emolumenti percepiti dai consiglieri di amministrazione nel corso dell'esercizio 2008, a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, anche da Società controllate.

(in migliaia di euro)

Nominativo	Emolumento per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	Totale
Saleri Giuseppe	80	-	-	8	88
Saleri Gianbattista	70	-	-		70
Saleri Ettore	70	-	-	8	78
Bettinzoli Angelo	340	-	-	20	360
Bartoli Alberto	16	-	-	162	178
Cossu Leonardo	24	-	-		24
Papa Franco Carlo	24	-	-		24
Bragantini Salvatore	24	-	-		24
Giua Alberto Federico	16	-	-		16
Ghedini Raffaele	16	-	-		16
Pasotti Flavio	16	-	-		16

Il Comitato per il Controllo Interno ha individuato, oltre al Consigliere Alberto Bartoli, Direttore Amministrativo e Finanziario, cinque dirigenti con responsabilità strategiche.

La remunerazione cumulativa percepita dai dirigenti con responsabilità strategiche (escluso il Consigliere Alberto Bartoli), a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma, anche da Società controllate, nel corso dell'esercizio 2008 è stata di euro 663.000 (le retribuzioni da lavoro dipendente sono indicate al lordo degli oneri previdenziali e fiscali a carico del dipendente).

11. COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO

Il Consiglio ha costituito al proprio interno un Comitato per il Controllo Interno.

Il Comitato ha tenuto cinque riunioni nel corso dell'esercizio 2008.

Il Comitato per il Controllo Interno è composto da tre membri non esecutivi, due dei quali indipendenti. Tutti i componenti possiedono esperienza in materia contabile e finanziaria, ritenuta adeguata dal Consiglio al momento della nomina.

Alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno hanno partecipato il Preposto al Controllo Interno, che svolge le funzioni di segretario, la società di consulenza Protiviti quale prestatrice di servizi di Controllo Interno e, su invito del Comitato, il Direttore Amministrativo e Finanziario.

Funzioni attribuite al Comitato per il Controllo Interno

Al Comitato per il Controllo Interno sono affidati i seguenti compiti:

- assistere il Consiglio nell'espletamento dei compiti a quest'ultimo affidati dal Codice in materia di controllo interno;
- valutare, unitamente al Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ed ai revisori, la corretta applicazione dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- esprimere, su richiesta dell'Amministratore Delegato, pareri su specifici aspetti inerenti all'identificazione dei principali rischi aziendali nonché alla progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno;
- esaminare il piano di lavoro preparato dal Preposto al Controllo Interno, nonché le relazioni periodiche da esso predisposte;
- valutare il piano di lavoro predisposto dalle Società di Revisione e i risultati esposti nella relazione e nella eventuale lettera di suggerimenti;
- vigilare sull'efficacia del processo di revisione contabile;
- esprimere pareri preventivi con riguardo alle operazioni con parti correlate o nelle quali un amministratore possa essere portatore di un interesse, per conto proprio o di terzi, sottoposte all'attenzione del Comitato dal Consiglio di Amministrazione;
- svolgere gli ulteriori compiti che gli vengono attribuiti dal Consiglio di Amministrazione;
- riferire al Consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno.

Nel corso del 2008 il Comitato ha:

- valutato, unitamente al Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ed ai revisori, la corretta applicazione dei principi contabili, in particolare per quanto riguarda il trattamento contabile delle operazioni in strumenti finanziari derivati e la valutazione dei crediti;
- espresso la propria valutazione sulle Linee Guida relative alle attività di direzione e coordinamento e controllo nei confronti delle Società controllate;
- analizzato le risultanze degli interventi di Internal Audit;
- vigilato, mediante scambio di informazioni con la Società di Revisione, sull'efficacia del processo di revisione contabile;
- verificato il rispetto della normativa e delle procedure interne in materia di internal dealing e di operazioni con parti correlate;
- seguito l'avanzamento del progetto di implementazione di SAP.

Alle riunioni del Comitato assistono tutti i sindaci della Società.

Le riunioni del Comitato per il Controllo Interno sono state regolarmente verbalizzate.

Nello svolgimento delle sue funzioni, il Comitato per il Controllo Interno ha la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suoi compiti nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio.

Il Comitato per il Controllo Interno dispone di un fondo spese di euro 30.000 istituito dal Consiglio di Amministrazione per l'assolvimento dei propri compiti. Il fondo non è stato utilizzato nel corso del 2008.

12. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

Nel Manuale di Corporate Governance il Consiglio ha definito le linee di indirizzo del sistema di controllo interno, affinché i principali rischi afferenti all'Emittente e alle sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati.

Il sistema di controllo interno della Società e delle controllate di rilievo strategico (per tali intendendosi le controllate che rappresentano almeno il 25% del totale attivo ovvero del patrimonio netto ovvero dell'utile ante imposte di Gruppo, nonché le controllate, individuate dal Consiglio, che, anche al di sotto di tali soglie, concorrono allo sviluppo e al raggiungimento degli indirizzi e dei piani strategici del Gruppo) è l'insieme delle regole, procedure e strutture organizzative volte ad assicurare, con ragionevole certezza, il conseguimento dei seguenti obiettivi:

- controlli adeguati dei rischi aziendali;
- efficacia ed efficienza dei processi operativi aziendali;
- salvaguardia dell'integrità patrimoniale;
- completezza, affidabilità e tempestività delle informazioni contabili e gestionali;
- conformità dei comportamenti aziendali alle leggi, ai regolamenti, alle direttive e alle procedure aziendali.

Gli elementi costitutivi del sistema di controllo interno di Sabaf trovano fondamento:

- nell'organizzazione del sistema di controllo interno, data dall'insieme degli attori coinvolti cui sono assegnati differenti ruoli e responsabilità (come di seguito specificato);
- nelle modalità e nei meccanismi di attuazione concreta dei principi di controllo, riflessi nella documentazione costantemente prodotta ed aggiornata dalla Società per definire le regole di comportamento, la ripartizione dei compiti e le deleghe di responsabilità. Sono inclusi, in tale ambito:
 - la Carta Valori;
 - le disposizioni inerenti la struttura societaria ed organizzativa e le relative deleghe di potere;
 - i meccanismi di segregazione delle funzioni nell'ambito dell'organizzazione (riflesse anche nei sistemi informativi aziendali), finalizzate ad evitare un'eccessiva concentrazione, nell'ambito dell'organizzazione, di poteri e funzioni decisionali/autorizzative, attuative/esecutive, di contabilizzazione e di verifica/controllo;
 - le politiche di sviluppo e crescita professionale del personale;
 - i sistemi di definizione degli obiettivi aziendali e di verifica e monitoraggio delle performance aziendali;
 - i sistemi di reporting gestionali ed economico-finanziari, nonché i sistemi di

- comunicazione interna e verso l'esterno;
- il corpo delle procedure aziendali, ivi incluse quelle previste nell'ambito del Modello Organizzativo adottato da Sabaf in applicazione al D.Lgs. 231/2001 e quelle istituite ai sensi della Legge 262/2005 in materia di procedure amministrativo-contabili per la predisposizione dei bilanci;
- nei processi di verifica e monitoraggio continuo svolti ai vari livelli dell'organizzazione, sia nell'ambito dei processi aziendali, sia attraverso strutture indipendenti.

Con riferimento al sistema di controllo interno sul *financial reporting*, così come introdotto dal decreto Transparency e sue s.m.i., il Gruppo ha definito un proprio Modello di Controllo Contabile approvato in data 12 febbraio 2008 che poggia sui seguenti elementi caratterizzanti:

- ambiente generale di controllo;
- processo di identificazione dei principali rischi legati all'informativa economica, patrimoniale e finanziaria e dei relativi controlli;
- sistema di procedure aziendali rilevanti ai fini della predisposizione e diffusione dell'informativa economica, patrimoniale e finanziaria (procedure amministrativo-contabili);
- attività di valutazione periodica dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione dei controlli individuati,

cui si aggiungono istruzioni e norme interne attraverso cui la Capogruppo assicura un efficiente sistema di scambio di dati con le Controllate.

Relativamente alle Società controllate, ancorché nessuna sia qualificata di rilievo strategico, il Consiglio di Amministrazione ha definito linee di indirizzo su specifici aspetti del controllo interno, in corso di adozione e attuazione da parte delle controllate.

Faringosi Hinges ha avviato nel 2007 un progetto finalizzato alla valutazione dell'adeguatezza e dell'allineamento dei meccanismi organizzativi e di controllo esistenti rispetto alle previsioni del Decreto Legislativo 231 e della Legge 262/2005. Nel corso del 2008, la Società ha adottato il Modello 231 e nominato l'Organismo di Vigilanza.

Sabaf do Brasil ha avviato nel 2008 il processo di adeguamento del proprio sistema di controllo interno in conformità alle linee di indirizzo definite dalla Capogruppo.

Una Linea Guida attuativa del Manuale di Corporate Governance disciplina analiticamente i processi informativi e valutativi attraverso i quali il Consiglio di Amministrazione di Sabaf esprime la propria valutazione sull'adeguatezza complessiva del sistema di controllo interno del Gruppo. Il processo, coordinato dal Preposto al Controllo Interno, coinvolge tutti gli attori aziendali con responsabilità di progettazione, attuazione e/o monitoraggio del sistema di controllo interno del Gruppo.

Per l'esercizio 2008 la valutazione di adeguatezza complessiva del sistema di controllo interno è stata espressa sulla base dell'analisi dei seguenti aspetti:

Fatti di rilievo con impatto sul modello di governo e controllo aziendale:

- variazioni nella composizione degli organi di amministrazione e controllo e nella struttura organizzativa;
- variazioni nelle deleghe e nelle procure;
- conformità alla Legge 262/05 in materia di documentazione contabile e societaria;
- implementazione del nuovo sistema ERP;
- operazioni in strumenti finanziari derivati;
- operazioni con parti correlate, operazioni infragruppo e operazioni in potenziale conflitto;
- monitoraggio dei sistemi di controllo interno delle Società controllate;
- principali contenziosi in essere.

Risultati delle attività di verifica svolte dagli organi di controllo interni ed esterni:

- informazioni dalla Società di Revisione;
- risultati delle attività di verifica del Collegio Sindacale;
- risultati delle attività di monitoraggio svolte dall'Organismo di Vigilanza;
- risultati delle attività di monitoraggio svolte dall'Internal Audit;
- risultati degli audit di terza parte sui sistemi di gestione della qualità, dell'ambiente e della responsabilità sociale;
- incontri tra gli organi di controllo;
- informazioni dal responsabile del servizio di prevenzione e protezione;
- informazioni dal responsabile dei sistemi informativi;
- informazioni dal Dirigente Preposto.

Sulla base delle informazioni ed evidenze raccolte, il Consiglio ritiene che il sistema di controllo interno in essere nel corso del 2008 sia risultato sostanzialmente adeguato rispetto alle dimensioni e alle caratteristiche del Gruppo e complessivamente idoneo a consentire il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

12.1. AMMINISTRATORE ESECUTIVO INCARICATO DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO

Il Consiglio ha individuato nell'Amministratore Delegato Angelo Bettinzoli l'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno.

Nell'ambito delle responsabilità affidategli dal Consiglio di Amministrazione, l'**Amministratore Delegato** ha dato esecuzione alle linee di indirizzo e attuazione del sistema di controllo interno, provvedendo a:

- progettare, realizzare e gestire il sistema, verificandone costantemente l'adeguatezza complessiva, l'efficacia e l'efficienza con il supporto del Preposto al Controllo Interno e della funzione di Internal Audit;
- aggiornare il sistema di controllo interno rispetto alle dinamiche delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare;
- curare l'identificazione dei principali rischi aziendali, da sottoporre periodicamente all'esame del Consiglio di Amministrazione.

L'Amministratore Delegato ha nominato in data 25 maggio 2006 il Preposto al Controllo Interno per il triennio 2006-2008. Il Manuale di Corporate Governance della Società, in attuazione del Codice, prevede attualmente che l'Amministratore Delegato proponga al Consiglio la nomina, la revoca e la remunerazione del Preposto al Controllo Interno. Tale disposizione formale sarà attuata a partire dalla prossima nomina.

12.2. PREPOSTO AL CONTROLLO INTERNO

L'Amministratore Delegato Angelo Bettinzoli ha nominato Gianluca Beschi Preposto al Controllo Interno per il triennio 2006-2008.

Per l'esercizio 2008 è stata prevista una remunerazione specifica, pari a euro 5.000, per il ruolo di Preposto al Controllo Interno.

Nell'espletamento della sua funzione, il Preposto al Controllo Interno riporta direttamente all'Amministratore Delegato e riferisce, almeno semestralmente, del proprio operato al Comitato per il Controllo Interno e al Collegio Sindacale. Il dott. Beschi riveste inoltre il ruolo di Investor Relations Manager, in staff alla Direzione Amministrazione e Finanza.

Il Preposto al Controllo Interno:

- ha avuto accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento del proprio incarico;
- ha riferito del proprio operato al Comitato per il Controllo Interno ed al Collegio Sindacale;
- ha riferito del proprio operato anche all'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno.

Il 15 maggio 2007 il Consiglio ha istituito un fondo spese di euro 25.000 a disposizione del Preposto al Controllo Interno per l'assolvimento dei propri compiti. Il fondo non è stato utilizzato nel corso del 2008.

Nel corso del 2008 il Preposto al Controllo Interno ha, in particolare:

- assistito l'Amministratore Delegato e i Responsabili di Funzione nella progettazione, gestione e monitoraggio del sistema di controllo interno;
- pianificato le attività di verifica circa l'adeguatezza e l'operatività del sistema di controllo interno effettuate dalla Funzione di Internal Audit nel corso dell'esercizio;
- verificato che le procedure poste in essere per la gestione dei rischi significativi siano rispettate;
- coordinato e favorito lo scambio di informazioni tra gli organi preposti al controllo;
- riferito del proprio operato e dei risultati delle attività svolte al Comitato per il Controllo Interno e al Collegio Sindacale;
- coordinato il processo di raccolta e analisi delle informazioni rilevanti ai fini della valutazione del sistema di controllo interno.

Le attività di Internal Audit sono state affidate alla società indipendente, prestatrice di servizi di Controllo Interno, Protiviti S.r.l. in quanto internamente non disponibili le risorse e la professionalità per l'istituzione di tale funzione.

12.3. MODELLO ORGANIZZATIVO *ex* D. Lgs. 231/2001

Nel corso del 2006 Sabaf S.p.A. ha adottato il Modello di organizzazione e gestione, come suggerito dal D.Lgs. 231/2001, finalizzato a prevenire la possibilità di commissione degli illeciti rilevanti ai sensi del Decreto, che prevede una responsabilità amministrativa della società nel caso di alcune tipologie di reati commessi da dipendenti o collaboratori nell'interesse della società.

Sabaf S.p.A., con l'adozione del Modello Organizzativo, si è posta l'obiettivo di dotarsi di un complesso di principi generali di comportamento nonché di protocolli che, nel rispetto del sistema di attribuzione di funzioni e di deleghe di poteri, nonché delle procedure interne, risponda alle finalità ed alle prescrizioni richieste dal Decreto Legislativo ed alle successive modificazioni intervenute, sia in termini di prevenzione dei Reati e degli Illeciti Amministrativi, che in termini di controllo dell'attuazione del Modello Organizzativo e dell'eventuale irrogazione di sanzioni.

Il Modello Organizzativo si compone di una **Parte Generale**, descrittiva dei principi posti alla base dello stesso nonché delle finalità che Sabaf S.p.A. si prefigge con la sua adozione, e di una **serie di Parti Speciali** che individuano e regolano i comportamenti

specifici da tenere nelle aree individuate come potenzialmente a rischio in Sabaf S.p.A., in relazione alle differenti tipologie di Illeciti Amministrativi.

Nella definizione del Modello, Sabaf S.p.A. ha provveduto ad analizzare le attività aziendali, i processi di formazione e attuazione delle decisioni all'interno delle singole aree aziendali nonché i sistemi di controllo interno.

Al termine di tale analisi sono stati individuati le seguenti aree di attività potenzialmente a rischio:

- rapporti con la Pubblica Amministrazione derivanti dal normale esercizio delle attività aziendali (es.: gestione delle visite ispettive da parte di funzionari pubblici) e attività strumentali alla realizzazione dei relativi Illeciti Amministrativi (es.: gestione dei flussi finanziari);
- predisposizione di dati economici, patrimoniali e finanziari per la successiva comunicazione;
- rapporti con il Collegio Sindacale e la Società di Revisione;
- gestione, circolazione e comunicazione all'esterno delle informazioni riservate e privilegiate;
- gestione del sistema di salute e sicurezza sul lavoro.

In relazione a tale potenziale profilo di rischio, Sabaf S.p.A. ha ritenuto quindi di regolamentare i processi con riferimento alle seguenti tipologie specifiche di Reati e Illeciti previste dal Decreto Legislativo: articoli 24 e 25 del Decreto Legislativo (reati contro la Pubblica Amministrazione), articolo 25 ter (reati societari), dell'articolo 26 sexies (abusi di mercato) e dell'art. 25 septies (omicidio colposo e lesioni colpose gravi o gravissime commessi con violazione delle norme sulla tutela della salute e sicurezza sul lavoro).

Il Modello prevede anche l'obbligatoria istituzione dell'Organismo di Vigilanza (OdV), cui sono affidati compiti di valutazione dell'adeguatezza del Modello, ossia della sua reale capacità di prevenire i reati, di vigilanza sul funzionamento e l'osservanza del Modello attraverso verifiche continuative su singoli atti, sul rispetto dei protocolli adottati, sul livello di conoscenza del Modello nell'ambito dell'organizzazione, nonché su specifiche segnalazioni di violazione e, infine, di cura circa l'aggiornamento del Modello. Il Modello prevede che la scelta ricada su un organismo plurisoggettivo, composto da un numero minimo di due membri, con competenze in ambito legale, giuslavoristico, contabile, ispettivo e di controllo interno. Almeno uno dei membri dell'OdV è scelto fra soggetti interni alla Società (identificato nel Preposto al Controllo Interno), mentre almeno uno è scelto tra soggetti esterni, particolarmente qualificati e con esperienza nel settore nel quale opera Sabaf S.p.A.

Il 2 agosto 2006 il Consiglio di Amministrazione di Sabaf S.p.A. ha nominato l'Organismo di Vigilanza per il triennio 2006 - 2008. L'Organismo è composto da Gianluca Beschi, Preposto al Controllo Interno e da Nicla Picchi, legale indipendente dalla Società.

Nel 2008, l'Organismo di Vigilanza, ha valutato la necessità di provvedere ad ulteriori aggiornamenti del Modello: ha ritenuto non necessario integrare tale documento in relazione ai reati di riciclaggio e ai delitti informatici considerandoli di rilevanza non significativa per le Società del Gruppo.

La parte generale del Modello è disponibile sul sito internet della Società al seguente indirizzo:

<http://www.sabaf.it/opencms/opencms/Risorse/investorRelations/corporateGovernance/documentiSocietari/modcon.pdf>

12.4. SOCIETA' DI REVISIONE

La Società di Revisione incaricata della revisione contabile è AGN SERCA s.n.c. L'incarico, conferito dall'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2006, è relativo al triennio 2006-2008.

12.5. DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Sabaf S.p.A., con specifica modifica statutaria, ha introdotto nel proprio modello di Corporate Governance la figura del Dirigente Preposto a cui si applicano le disposizioni di cui all'art. 154-bis del TUF introdotto dalla Legge 262/2005 (e successive modifiche). Tale variazione statutaria è intervenuta con delibera dell'Assemblea dei Soci, riunita in sede Straordinaria, in data 2 agosto 2007. In pari data il Consiglio di Amministrazione ha nominato Dirigente Preposto il dott. Alberto Bartoli, Direttore Amministrativo e Finanziario.

Lo Statuto dispone che il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve essere in possesso dei requisiti previsti dalla legge, nonché – in ogni caso – di una specifica competenza in materia di a) informazione contabile e finanziaria e b) gestione e controllo delle relative procedure, nonché c) di una qualificata esperienza almeno triennale nell'esercizio di attività di amministrazione e controllo, o nello svolgimento di funzioni dirigenziali o di consulenza, nell'ambito di società quotate e/o dei relativi gruppi di imprese, o di società, enti e imprese di dimensioni e rilevanza significative, anche in relazione alla funzione di redazione e controllo dei documenti contabili e societari. Il Consiglio di Amministrazione provvede alla nomina e alla revoca del Dirigente Preposto, previo parere obbligatorio e non vincolante del Collegio Sindacale.

Il Consiglio ha dotato il Dirigente Preposto dei seguenti mezzi e poteri:

- avere contatti diretti con la Società di Revisione, il Comitato di Controllo Interno ed il Collegio Sindacale;

- acquisire, controllare e verificare informazioni e notizie, presso tutti i livelli gerarchici equivalenti o superiori, anche nelle linee gerarchiche inferiori non dipendenti dal dirigente stesso; gli stessi poteri potranno essere esercitati anche nei confronti delle controllate e delle gerarchie societarie delle società oggetto del consolidamento;
- disporre di canali di comunicazione interna che garantiscano una corretta informazione infraziendale;
- disporre di poteri di proposta/valutazione su tutte le procedure adottate all'interno della Società;
- predisporre procedure amministrative e contabili;
- dotarsi di strumenti di controllo di gestione, anche informatici (sia hardware che software) nel limite di spesa di euro 25.000 annui;
- attribuire compiti, responsabilità e tempistiche per la raccolta e verifica delle informazioni;
- avvalersi di consulenza specialistica esterna per affrontare temi particolari, conferendo incarichi professionali nel limite di spesa di euro 50.000 annui;
- impiegare la funzione di Internal Audit ai fini della legge 262;
- partecipare a convegni, corsi di formazione, seminari per aggiornamento;
- convocare a sua discrezione personale dell'azienda al fine di aggiornare, addestrare e sensibilizzare il personale stesso agli obblighi.

La Società ha definito i ruoli e le responsabilità dei soggetti a vario titolo coinvolti nel processo di formazione e controllo dell'informativa finanziaria del Gruppo e le caratteristiche e le modalità operative di gestione del sistema di controllo amministrativo-contabile. In tale ambito, la Società ha altresì rivisto e integrato le principali procedure amministrative. Il processo, avviato nel 2008 proseguirà per tutto il 2009 e terrà conto di eventuali modifiche organizzative e di processo, anche in considerazione del passaggio ad un nuovo sistema informatico.

13. INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Consiglio ha approvato una Linea Guida applicativa del Manuale di Corporate Governance per l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni poste di essere dalla Società, o dalle sue controllate, con parti correlate.

La Linea Guida prevede che tali operazioni - ad eccezione di quelle commerciali e finanziarie ordinarie concluse a condizioni di mercato con Società controllate e collegate e con la controllante di importo non superiore a euro 1 milione - devono essere approvate dal Consiglio di Amministrazione di Sabaf.

A tal fine, il Consiglio di Amministrazione riceve dall'Amministratore Delegato, anche con il supporto del Preposto al Controllo Interno, un'adeguata informativa sull'operazione da approvare, con particolare riferimento alla natura della correlazione, alle modalità esecutive dell'operazione, alle condizioni, anche economiche, per la realizzazione dell'operazione, al procedimento valutativo seguito, agli interessi e le motivazioni sottostanti, agli eventuali rischi per il Gruppo.

Tutte le operazioni con parti correlate, anche se concluse per il tramite di Società controllate, devono rispettare criteri di correttezza sostanziale e procedurale, intendendosi (i) per correttezza sostanziale la correttezza dell'operazione dal punto di vista economico (quando, ad esempio, il prezzo di trasferimento di un bene sia allineato con i prezzi di mercato), (ii) per correttezza procedurale il rispetto di procedure che mirano ad assicurare la correttezza sostanziale dell'operazione.

È richiesto il preventivo parere del Comitato per il Controllo Interno di Sabaf nei seguenti casi:

- operazioni con parti correlate atipiche o inusuali, ovvero che per oggetto, natura, caratteristiche o condizioni risultano estranee al normale corso degli affari della Società ovvero presentano particolari elementi di criticità dovuti alle loro caratteristiche o ai rischi inerenti alla natura della controparte;
- operazioni con parti correlate a condizioni non standard, ovvero a condizioni non allineate a quelle di mercato o diverse da quelle che sarebbero state previste nei rapporti con soggetti non parti correlate;
- operazioni con parti correlate che per oggetto, corrispettivi, modalità o tempi di realizzazione possono avere effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla correttezza e completezza delle informazioni, anche contabili (ex art. 71 bis del Regolamento degli Emittenti di Consob).

Il Preposto al Controllo Interno verifica la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate.

Ove la natura, il valore o le altre caratteristiche dell'operazione lo richiedano e al fine di evitare che l'operazione sia conclusa a condizioni difformi da quelle che sarebbero state

verosimilmente negoziate fra parti non correlate, il Consiglio di Amministrazione ovvero il Comitato per il Controllo Interno possono richiedere che l'operazione sia conclusa con l'assistenza di uno o più esperti indipendenti, che esprimono un'opinione sulle condizioni economiche e/o sulle modalità esecutive e/o sulla legittimità della stessa.

Nel corso del 2008 non sono state poste in essere operazioni rilevanti con parti correlate, ad eccezione delle operazioni commerciali e finanziarie ordinarie con le Società controllate, concluse a condizioni di mercato.

La stessa Linea Guida definisce altresì le soluzioni operative idonee ad agevolare l'individuazione ed una adeguata gestione delle situazioni in cui un amministratore sia portatore di un interesse per conto proprio o di terzi.

In presenza di un interesse deve essere tenuto il seguente comportamento:

- qualora l'operazione sia soggetta all'approvazione del Consiglio di Amministrazione, l'amministratore portatore di un interesse deve informare tempestivamente ed esaurientemente il Consiglio prima dell'inizio della discussione consiliare, specificando la natura, i termini, l'origine e la portata dell'interesse sottostante (anche se potenziale o per conto di terzi), e deve allontanarsi dalla riunione consiliare al momento della discussione e della conseguente delibera;
- qualora l'operazione rientri nei poteri dell'Amministratore Delegato, portatore di un interesse, quest'ultimo si astiene dal compiere l'operazione, sottoponendola ad approvazione del Consiglio di Sabaf.

In entrambi i suddetti casi, la delibera del Consiglio deve contenere adeguata motivazione delle ragioni e della convenienza per la Società dell'operazione.

14. NOMINA DEI SINDACI

L'Assemblea dei Soci del 26 giugno 2007, che ha deliberato l'adeguamento dello Statuto sociale alle nuove disposizioni del TUF, ha tra l'altro modificato la disciplina del voto di lista per la nomina dei componenti del Collegio Sindacale, al fine di tener conto delle nuove previsioni di cui all'art. 148 TUF e del Regolamento Emittenti.

La suddetta normativa prevede:

- il voto di lista per l'elezione dei membri effettivi e dei membri supplenti del Collegio Sindacale, stabilendo che almeno uno dei membri effettivi e uno dei membri supplenti debbano essere espressione della minoranza;

- una quota di partecipazione minima per la presentazione delle liste dei candidati pari a quella prevista per l'elezione dei componenti del Consiglio di Amministrazione;
- l'obbligo di riservare la presidenza del Collegio Sindacale al sindaco effettivo nominato dalla minoranza;
- le cause di incompatibilità e di decadenza dei sindaci;
- i requisiti di onorabilità e professionalità;
- i limiti al cumulo degli incarichi.

Le liste presentate devono essere depositate presso la sede della Società almeno quindici giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5 per cento del capitale con diritto di voto.

All'elezione dei sindaci si procede come segue:

- dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti in assoluto, sono tratti in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella sezione della lista, due sindaci effettivi e un sindaco supplente;
- dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti, tra le liste presentate e votate da parte di azionisti che non siano collegati agli azionisti di riferimento ai sensi della normativa applicabile, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, il restante sindaco effettivo e l'altro sindaco supplente.

15. SINDACI

Nominativo	Carica	Periodo dell'incarico	Lista	Indip. da Codice	% part. Riunioni C.S.	Altri incarichi ¹
Lucchini Italo	Presidente	28/04/2006 29/04/2008	m	x	100%	N/A
Ballerio Eugenio	Sindaco Effettivo	28/04/2006 29/04/2008	M	x	100%	N/A
Seccamani Mazzoli Giovannimaria	Sindaco Effettivo	28/04/2006 29/04/2008	M	x	100%	N/A
Bellini Pierluigi	Sindaco Supplente	28/04/2006 29/04/2008	m	N/A	N/A	N/A
Bellini Pierluigi	Presidente	29/04/2008 28/04/2009	m	x	100%	16
Enrico Broli	Sindaco Effettivo	29/04/2008 28/04/2009	M	x	100%	27
Renato Camodeca	Sindaco Effettivo	29/04/2008 28/04/2009	M	x	100%	5
Guidetti Paolo	Sindaco Supplente	28/04/2006 28/04/2009	M	N/A	N/A	N/A

M: lista di maggioranza; m: lista di minoranza

L'assemblea del 29 aprile 2008 ha nominato nuovi sindaci effettivi il dott. Enrico Broli e il dott. Renato Camodeca, in sostituzione del dott. Eugenio Ballerio e del dott. Giovannimaria Seccamani Mazzoli, che avevano rassegnato le dimissioni dalla carica di membri effettivi del Collegio Sindacale per superamento del limite al cumulo di incarichi. Al termine della stessa assemblea ha presentato le dimissioni dalla carica di Presidente del Collegio Sindacale il dott. Italo Lucchini, sempre a causa del superamento del limite al cumulo degli incarichi previsto dall'art. 148-bis del D.Lgs. 58/1998 e dalla normativa regolamentare vigente. Al dott. Lucchini è subentrato il dott. Pierluigi Bellini, sindaco supplente tratto dalla stessa lista di minoranza.

Di conseguenza, il Collegio Sindacale di Sabaf S.p.A., in carica fino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio 2008, è attualmente così composto: Pierluigi Bellini (Presidente), Enrico Broli e Renato Camodeca (Sindaci effettivi). I curricula dei sindaci sono disponibili sul sito internet della società alla sezione Investor Relations/Corporate Governance/Organi Sociali.

Tutti i sindaci della Società svolgono la professione di dottore commercialista.

Nel 2008 il Collegio Sindacale si è riunito in cinque occasioni, di cui tre successive al mese di maggio.

Il Collegio Sindacale ha valutato, per l'esercizio 2008, l'esistenza dei requisiti di indipendenza in capo alla totalità dei membri. Nell'effettuare le valutazioni di cui sopra ha applicato tutti i criteri previsti dal Codice con riferimento all'indipendenza degli amministratori.

¹ Incarichi di amministrazione e controllo presso le società di cui al libro V, titolo V, capi V, VI e VII del Codice Civile

³ Sindaci cessati dalla carica ad aprile 2008

Il Manuale di Corporate Governance della Società prevede che ciascun sindaco si impegni ad informare tempestivamente e in modo esauriente gli altri sindaci e il Presidente del Consiglio di Amministrazione nel caso in cui abbiano, per conto proprio o di terzi, un interesse in una determinata operazione relativa a Sabaf o alle sue controllate. Nel corso del 2008 non si sono verificate situazioni relativamente alle quali i Sindaci abbiano dovuto effettuare tali dichiarazioni.

Nel corso del 2008 il Collegio Sindacale:

- ha vigilato sull'indipendenza della Società di Revisione, verificando tanto il rispetto delle disposizioni normative in materia, quanto la natura e l'entità dei servizi diversi dal controllo contabile prestati alla Società ed alle sue controllate da parte della stessa Società di Revisione e delle entità appartenenti alla rete della medesima;
- si è coordinato con il Preposto al Controllo Interno, la funzione Internal Audit e il Comitato per il Controllo Interno, mediante:
 - gli incontri semestrali di scambio di informazioni tra i soggetti che svolgono funzioni di controllo;
 - l'invito al Preposto al Controllo Interno a partecipare alle riunioni del Collegio Sindacale;
 - la partecipazione di tutti i suoi membri alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno.

16. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

La Società ha istituito un'apposita sezione nell'ambito del proprio sito internet, facilmente individuabile ed accessibile, nella quale sono messe a disposizione le informazioni che rivestono rilievo per i propri azionisti, in modo da consentire a questi ultimi un esercizio consapevole dei propri diritti.

Gianluca Beschi ricopre il ruolo di Investor Relations Manager. Non è stata costituita una struttura aziendale specifica, in quanto, anche in considerazione delle dimensioni della Società, le funzioni sono svolte direttamente dall'Investor Relations Manager.

17. ASSEMBLEE

Ferme le norme di legge in materia di sollecitazione e raccolta di deleghe, nelle Assemblee l'azionista può farsi rappresentare nei limiti e nel rispetto delle disposizioni di legge. Hanno diritto ad intervenire all'Assemblea tutti i soci muniti della certificazione rilasciata dall'intermediario autorizzato che effettua la comunicazione di cui all'articolo 2370

comma 2° del c.c. almeno due giorni prima della data fissata per lo svolgimento dell'Assemblea. Le azioni o la relativa certificazione non possono essere ritirate prima della fine dell'Assemblea e comunque per l'intervento in Assemblea valgono le norme di legge.

L'Assemblea dei Soci ha approvato un regolamento assembleare, avente l'obiettivo di disciplinare l'ordinato svolgimento delle Assemblee Ordinarie e Straordinarie, favorendo al contempo la partecipazione degli azionisti e l'esercizio dei diritti di voto medesimi. Il regolamento è disponibile sul sito internet della Società, all'indirizzo:

<http://www.sabaf.it/opencms/opencms/Risorse/investorRelations/corporateGovernance/documentiSocietari/regas02.pdf>

Il Presidente dell'Assemblea regola la discussione. I legittimati all'esercizio del diritto di voto possono chiedere la parola sugli argomenti posti in discussione una sola volta, facendo osservazioni e chiedendo informazioni. I legittimati all'esercizio del diritto di voto possono altresì formulare proposte. La richiesta può essere avanzata fino a quando il Presidente non ha dichiarato chiusa la discussione sull'argomento oggetto della stessa. Il Presidente stabilisce le modalità di richiesta di intervento e l'ordine degli interventi. Il Presidente e, su suo invito, coloro che lo assistono, rispondono agli oratori al termine di tutti gli interventi sugli argomenti posti in discussione, ovvero dopo ciascun intervento. Coloro che hanno chiesto la parola hanno facoltà di breve replica. Il Presidente, tenuto conto dell'oggetto e della rilevanza dei singoli argomenti posti in discussione, nonché del numero dei richiedenti la parola, predetermina la durata degli interventi e delle repliche al fine di garantire che l'Assemblea possa concludere i propri lavori in un'unica riunione. Prima della prevista scadenza del termine dell'intervento o della replica, il Presidente invita l'oratore a concludere. Esauriti gli interventi, le risposte e le eventuali repliche, il Presidente dichiara chiusa la discussione.

Il Consiglio ha riferito in Assemblea sull'attività svolta e programmata e si è adoperato per assicurare agli azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari perché essi potessero assumere, con cognizione di causa, le decisioni di competenza assembleare.

Nel corso dell'esercizio 2008 non si sono verificate variazioni significative nella capitalizzazione di mercato o nella composizione della compagine sociale per cui il Consiglio dovesse valutare l'opportunità di proporre all'Assemblea modifiche dello Statuto in merito alle percentuali stabilite per l'esercizio delle azioni e delle prerogative poste a tutela delle minoranze.

18. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

Non sono intervenuti cambiamenti nella struttura di Corporate Governance dal 31 dicembre 2008 e fino alla data della presente relazione.