

BUDGET ECONOMICO ATTIVITÀ 2012

Il Budget economico per l'esercizio 2012 relativo agli interventi della società (valore della produzione) espone le attività in corso facenti riferimento al Budget di competenza 2012 dei progetti che risultano già avviati al 31/12/2011, quindi, in sostanza, il budget di "trascinamento" delle attività in corso. Come si evince nella tabella riassuntiva il Budget 2012 delle attività in corso è di circa 71,4 milioni di euro.

Nelle tabelle successive sono esposti, organizzati per aree strategiche di intervento, i contributi al Budget 2012 dei principali progetti in corso.

WELFARE TO WORK	
ATTIVITA' IN CORSO	Valore 2012
Assistenza Tecnica Regione Veneto	234.710,74
Azione Di Sistema Welfare To Work Per Le Politiche Di Reimpiego 2012 - 2014	14.561.059,84
Progetto IN.LA. Sicilia - Inserimento Lavorativo Sicilia (Ex Progetto IN.LA. - Inserimento Al Lavoro Nella Provincia Di Palermo)	17.500,00
Supporto Al Ministero Del Lavoro (FEG)	-
TOTALE COMPLESSIVO	14.813.270,58

OCCUPAZIONE E SVILUPPO ECONOMICO	
ATTIVITA' IN CORSO	Valore 2012
Apprendistato E Mestieri A Vocazione Artigianale	6.309.346,52
Lavoro & Sviluppo 4	2.538.554,51
Promozione E Utilizzo Dei Voucher Per Il Lavoro Accessorio (Già PON 2009-2011 Sviluppo Delle Prestazioni Occasionali Di Tipo Accessorio Nell'Ambito Dei Servizi Alla Persona E Per Ridurre Il Rischio "Sommerso" Tra I Beneficiari Di Sostegno Al Reddito)	2.394.345,78
TOTALE COMPLESSIVO	11.242.246,81

IMMIGRAZIONE E MOBILITA' INTERNAZIONALE DEL LAVORO	
ATTIVITA' IN CORSO	Valore 2012
Programmazione E Organizzazione Dei Servizi Per Il Reimpiego Degli Immigrati Nelle Regioni Del Centro Nord - Integrazione - Fondo Politiche Migratorie	734.239,07
Assistenza Tecnica Al Fondo Per L'Inclusione Sociale Degli Immigrati	141.720,00

IMMIGRAZIONE E MOBILITA' INTERNAZIONALE DEL LAVORO	
ATTIVITA' IN CORSO	Valore 2012
Attività Di Assistenza Tecnica Alla Direzione Generale Dell'Immigrazione Per La Gestione, Monitoraggio E Valutazione Degli Interventi Finanziati Con Risorse Nazionali E Comunitarie	654.413,94
CO.IN - Comunicare L'Integrazione	292.561,98
FPM - Programmazione E Gestione Delle Politiche Migratorie	680.000,00
La Mobilità Internazionale Del Lavoro	2.000.000,00
Programmazione E Gestione Delle Politiche Migratorie	985.887,12
RE.LA.R. - Rete Dei Servizi Per La Prevenzione Del Sommerso	1.471.972,86
RIIM - Rete Informativa Immigrazione E Programmazione Territoriale Coordinata	68.748,83
Portale Dell'Integrazione	305.785,12
TOTALE COMPLESSIVO	7.335.328,93

TRANSIZIONE ISTRUZIONE, FORMAZIONE E LAVORO	
ATTIVITA' IN CORSO	Valore 2012
Formazione & Innovazione Per L'Occupazione	403.000,00
Formazione E Innovazione Per L'Occupazione Scuola E Università – FxO S & U	4.600.000,00
TOTALE COMPLESSIVO	5.003.000,00

INCLUSIONE SOCIALE E LAVORATIVA	
ATTIVITA' IN CORSO	Valore 2012
AsSAP - Azione Di Sistema Per Lo Sviluppo Di Sistemi Integrati Di Servizi Alla Persona	1.047.675,65
(PON 2012-2014) Servizi Per L'Inclusione Socio-Lavorativa Dei Soggetti Svantaggiati Con Il Concorso Degli SPL	1.592.799,76
(PON 2009-2011 Proroga al 31/03/2012) Servizi Per L'Inclusione Socio-Lavorativa Dei Soggetti Svantaggiati Con Il Concorso Degli SPL	75.000,00
Sistema Integrato Di Servizi Per Le Famiglie E Gli Assistenti Familiari	49.586,75
TOTALE COMPLESSIVO	2.765.062,16

ALTRO	
ATTIVITA' IN CORSO	Valore 2012
Accompagnamento All'Implementazione del Masterplan Regionale Delle Politiche E Dei Servizi Per Il Lavoro	500.000,00
Governance Regionale E Sviluppo SPL	2.300.000,00
Lavoro "In Genere" - Supporto All'Ufficio Della Consigliera Nazionale Di Parità	129.166,80
L'Ispezione Del Lavoro Nel Contrasto Al Lavoro Irregolare	560.000,00
Parità 2012	330.000,00
Pianificazione Operativa Territoriale	2.024.000,00
Prevenzione E Contrasto: Azioni Mirate A Rafforzare I Processi Di Emersione Del Lavoro Irregolare Nella Regione Lazio	1.064.483,46
Contributo Oneri Di Funzionamento	13.000.000,00
Enti Bilaterali	-
Increase - Servizi E Prodotti Formativi Per Gli Operatori Dei Servizi Per Il Lavoro	983.900,00
Lavoro Femminile Nel Mezzogiorno - LA.FEM.ME.	1.403.063,44
Monitoraggio Delle Politiche Del Lavoro E Diffusione Delle Conoscenze	1.500.000,00
Occupazione E Sviluppo Della Comunità Degli Italiani All'Estero	244.229,79
Supporti Tecnico Informativi Al PON	5.606.400,00
Supporto Alla Transnazionalità	642.000,00
TOTALE COMPLESSIVO	30.287.243,50

TAVOLA RIASSUNTIVA	
ATTIVITA' IN CORSO	Valore 2012
WELFARE TO WORK	14.813.270,58
OCCUPAZIONE E SVILUPPO ECONOMICO	11.242.246,81
ALTRO	30.287.243,50
TRANSIZIONE ISTRUZIONE, FORMAZIONE E LAVORO	5.003.000,00
IMMIGRAZIONE E MOBILITA' INTERNAZIONALE DEL LAVORO	7.335.328,93
INCLUSIONE SOCIALE E LAVORATIVA	2.765.062,16
TOTALE COMPLESSIVO	71.446.151,98
in CORSO	

GESTIONE ECONOMICA E FINANZIARIA

L'esercizio chiuso al 31.12.11 evidenzia un utile di € 77 mila al netto delle imposte, riguardanti l'IRAP per € 1.922 mila e l'IRES corrente per € 938 mila.

In particolare si evince che:

IL VALORE DELLA PRODUZIONE, pari a € 67.214 mila registra un incremento del 17,2% ed è essenzialmente caratterizzata da:

- Ricavi delle vendite e delle prestazioni pari a euro € 2.197 mila si riferiscono esclusivamente a ricavi verso terzi.
- Riduzione dei lavori in corso pari a € 25.180 mila.
- Contributi in conto esercizio pari a € 89.172 mila, con un incremento di € 55.613 mila; nel dettaglio:
 - contributo Legge 220/2010 per € 12.572 mila;
 - contributo D.Int. 21.05.98 - D.Lgs. 81/2000 per € 43 mila;
 - contributo progetto 85N - Ar.co per € 12.825 mila;
 - contributo progetto 103N - Azioni di sistema 2009-2011 per € 30.468 mila;
 - contributo progetto 106N - PON 2009/2011 Supporti tecnici- informativi per € 8.944 mila;
 - contributo progetto 107N - PON 2009/2011 Servizi e prodotti per gli attori del mercato del lavoro per € 1.686 mila;
 - contributo progetto 108N - PON 2009/2011 Pianificazione operativa territoriale per € 1.206 mila;
 - contributo progetto 109N - PON 2009/2011 Supporto alla governance nazionale per € 5.510 mila;
 - contributo progetto 110N - PON 2009/2011 Supporto alla transnazionalità per € 1.428 mila;
 - contributo progetto 114N - PON 2009/2011 Qualificazione dei servizi per il lavoro per € 6.492 mila;
 - contributo progetto 115N - PON 2009/2011 Programmazione e Organizzazione dei Servizi per il Reimpiego degli Immigrati per € 1.983 mila;
 - contributo progetto 116N - PON 2009/2011 Supporti Documentali ed Informativi per la Governance e la Qualificazione dei Sistemi per € 2.595 mila;
 - contributo progetto E21 - Cea - Programma di Assistenza al Consolidamento e Miglioramento della Qualità dell'Occupazione in Argentina per € 1.055 mila;
 - contributo progetto R08308 - Lazio on the job per € 1.249 mila;
 - altri contributi vari per € 1.116 mila.
- Proventi vari pari a euro € 1.024 mila:

- addebiti per personale in comando pari a € 38 mila;
- sopravvenienze attive gestionali pari a € 973 mila;
- altri proventi pari a € 13 mila.

I COSTI DELLA PRODUZIONE, pari a complessivi € 66.449 mila registrano un incremento del 16,7% e sono così classificabili:

- compensi e spese professionisti per € 1.894 mila;
- compensi e spese Co.Pro pari a € 16.198 mila;
- compensi e spese lavoratori occasionali per € 75 mila;
- costi per personale in comando per € 264 mila, di cui € 120 mila da società collegate;
- prestazioni varie società controllate per € 26 mila;
- prestazioni varie società collegate per € 52 mila;
- costi per personale somministrato per € 439 mila;
- costi per manutenzioni per € 58 mila;
- prestazioni varie società terzi per € 3.984 mila;
- buoni pasto dipendenti per € 558 mila;
- assicurazioni per € 255 mila;
- altri costi per servizi per € 2.998 mila;
- spese viaggio, soggiorno e telelavoro personale dipendente per € 1.169 mila;
- spese bancarie per € 27 mila;
- locazione beni immobili e godimento di altri beni di terzi pari a € 3.311 mila;
- costo del personale per € 22.630 mila;
- ammortamenti per € 1.056 mila;
- accantonamento delle perdite su partecipazioni eccedenti la frazione di patrimonio netto per € 54 mila;
- accantonamento al fondo svalutazione crediti per € 1.083 mila;
- accantonamento per cause di lavoro in corso pari a € 916 mila;
- accantonamento premio dirigenti pari a € 268 mila;
- altri accantonamenti per € 11 mila;
- compensi e spese tirocinanti per € 5.196 mila;
- IVA pro-rata per € 38 mila;
- IVA pro-rata promiscua per € 1.427 mila;
- materiali e attrezzature varie per € 113 mila;
- cancelleria, stampati e fotocopie per € 163 mila;
- abbonamenti libri giornali e riviste per € 114 mila;
- contributi a terzi e a società collegate da convenzioni per € 603 mila;
- costi per la sicurezza D.Lgs. 626/94 per € 43 mila;
- costi per contenzioso del lavoro per € 350 mila;

- altre imposte, tasse e spese varie societarie per € 247 mila;
- altri beni strumentali inferiori a 516,46 euro per € 13 mila;
- quote associative per € 15 mila;
- sopravvenienze passive gestionali per € 747 mila;
- altre spese ed oneri di gestione per € 53 mila.

La gestione finanziaria netta, pari a € 1.068 mila, registra un incremento rispetto all'esercizio precedente di € 281 mila dovuto principalmente ai maggiori proventi relativi alle plusvalenze derivanti dalle cessioni di partecipazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie registrano in assoluto un risultato negativo di € 27 mila con un miglioramento pari a € 152 mila dovuto, principalmente, alle minori svalutazioni effettuate in conseguenza della riduzione delle partecipazioni in portafoglio.

La gestione straordinaria registra un saldo positivo pari a € 1.131 mila, con un incremento di € 497 mila ed accoglie principalmente le plusvalenze realizzate per l'utilizzo di fondi accantonati negli esercizi precedenti; nel dettaglio:

- plusvalenza realizzata per eccedenza f.do rischi consolidato fiscale anno 2006 per € 95 mila;
- plusvalenza realizzata per eccedenza fondo rischi IVA conferito per gli anni non più accertabili per € 619 mila;
- plusvalenza relativa all'eccedenza fondo rischi costituito in sede di fusione della SCO per il venir meno di alcune situazioni di rischio per € 384 mila;
- plusvalenza realizzata per eccedenza altri fondi e accantonamenti per € 35 mila

oltre a minusvalenze per € 3 mila.

GESTIONE PATRIMONIALE

La situazione patrimoniale della Società può essere così riassunta:

(valori espressi in €/000)	al 31.12.2011	al 31.12.2010
A. Immobilizzazioni nette	12.073	13.578
B. Capitale di esercizio	82.447	81.990
C. Totale Capitale investito (A+B)	94.520	95.568
D. Capitale proprio	85.654	85.576
E. Fondo trattamento di fine rapporto	2.762	2.707
F. Indeb. Finanz. Netto a breve termine		
G. Indeb. Finanz. Netto a M/L termine		
H. Altri fondi	6.104	7.285
I. Totale Fonti (D+E+F+G+H)	94.520	95.568

GESTIONE FINANZIARIA

Il flusso monetario dell'esercizio e l'analisi delle sue componenti sono riportate nel prospetto che segue (valori espressi in €/000):

TAVOLA DI RENDICONTO FINANZIARIO	2011	2010
<i>Operazioni di gestione reddituale</i>		
Utile (perdita) d'esercizio:	77	99
Amm.to e svalut. delle immob. mater. e immateriali	1.056	1.056
Accantonamento al TFR	1.370	1.257
Accantonamenti a rischi ed oneri	1.704	2.254
Incr.(decr.) F.do amm.imm.mat.immateriali	(210)	(8)
Incr.(decr.) F.do TFR	(1.315)	(1.381)
Incr.(decr.) F.do Imposte differite	0	0
Incr.(decr.) Altri fondi	(2.885)	(2.241)
Variazione crediti	(26.948)	(15.526)
Variazione altri crediti - ratei e risconti	767	(37.560)
Variazione magazzino	25.180	(20.861)
Variazione debiti	16.672	66.147
Variazione altri debiti – ratei e risconti	676	(12.742)
Variazione attiv.finanz.che non cost.immobilizzazioni	0	0
	16.144	(19.506)
<i>Attività d'investimento</i>		
(Incremento) decremento immobilizzazioni materiali	(109)	(750)
(Incremento) decremento immobilizzazioni immateriali	(611)	(537)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	1.379	1.244
(Incremento) decr. attiv.finanz.che non cost.immob.		
	659	(43)
<i>Attività di finanziamento</i>		
Aumento di capitale	0	0
Aumento (diminuzione)di riserve	0	0
	0	0
<i>Flusso di cassa complessivo</i>	16.803	(19.549)
Cassa e banche iniziali	11.022	30.571
Cassa e banche finali	27.825	11.022

L'aumento nei flussi di cassa deriva sostanzialmente dalla gestione reddituale: si rileva un incremento della liquidità collegato all'innalzamento del livello dei debiti, in particolare riconducibile agli acconti ricevuti per i progetti in corso (che aumentano per € 24.499).

L'aumento di crediti invece si riflette, e deriva, dalla riduzione del valore dei progetti in corso.

SCHEMI DI CONTO ECONOMICO E STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATI: GLI INDICI

Di seguito riportiamo i valori dello stato patrimoniale e del conto economico, riclassificati al fine di calcolare gli indici riportati di seguito, distinti in funzione della tipologia.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO			
IMPIEGHI			
Importi in €/000	2010	2011	Differenza
ATTIVO FISSO	13.578	12.073	(1.505)
Immobilizzazioni immateriali (I Imm)	1.216	1.206	(10)
Immobilizzazioni materiali (I mat)	1.086	970	(116)
Immobilizzazioni finanziarie (I fin)	11.276	9.897	(1.379)
ATTIVO CIRCOLANTE	270.994	288.799	17.805
Rimanenze (M)	113.583	88.403	(25.180)
Liquidità differita (Ld)	146.389	172.571	26.182
Liquidità Immediata (Li)	11.022	27.825	16.803
CAPITALE INVESTITO (CI)	284.572	300.872	16.300
FONTI			
MEZZI PROPRI (MP)	85.576	85.653	77
Capitale sociale (CS)	74.786	74.786	0
Riserva R	10.691	10.790	99
Risultato di periodo	99	77	(22)

PASSIVITA' CONSOLIDATE (Pcons)	2.707	2.762	55
Fondo TFR	2.707	2.762	55
PASSIVITA' CORRENTI (P corr)	196.289	212.457	16.168
Debiti	189.004	206.353	17.349
Fondi per oneri e rischi	7.285	6.104	(1.181)
CAPITALE DI FINANZIAMENTO (CF)	284.572	300.872	16.300

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO			
Importi in €/000	2010	2011	Differenza
Ricavi delle vendite	243	2.197	1.954
Variazioni dei progetti in corso	20.861	(25.180)	(46.041)
Contributi per progetti realizzati	33.559	89.172	55.613
altri proventi	2.525	974	(1.551)
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	57.188	67.163	9.975
Costi esterni operativi	29.738	39.670	9.932
VALORE AGGIUNTO	27.450	27.493	43
Costi del personale	23.150	22.630	(520)
MARGINE OPERATIVO LORDO	4.300	4.863	563
Ammortamenti	1.056	1.056	0
	3.244	3.807	563
Accantonamenti e svalutazioni	2.290	2.279	(11)
RISULTATO OPERATIVO	954	1.528	574
Altri proventi accessori	171	51	(120)
Altri costi accessori	686	760	74
DIFF TRA VALORE E COSTI DELLA PROD.	439	819	380
Proventi e oneri finanziari (escl. da partecipazioni)	196	278	82
	635	1.097	462
Risultato dell'area straordinaria	634	1.131	497
	1.269	2.228	959
Risultato gestione partecipate	411	709	298
RISULTATO LORDO	1.680	2.937	1.257
Imposte sul reddito	1.581	2.860	1.279
RISULTATO NETTO	99	77	(22)

Indici di composizione delle fonti e degli impieghi		2010	2011
<i>Indici di composizione degli impieghi</i>			
indice di rigidità	AF/CI	5%	4%
indice di elasticità	AC/CI	95%	96%
indice di liquidità totale	(Ld+Li)/CI	55%	67%
<i>Indici di composizione delle fonti</i>			
indice di autonomia finanziaria	MP/CF	30%	28%
indice di indebitamento	(Pcons+Pcorr)/CF	70%	72%
indice di indebitamento a M/L termine	Pcons/CF	1%	1%
indice di indebitamento a B termine	Pcorr/CF	69%	71%
Indici di solidità			
<i>Finanziamento delle immobilizzazioni</i>			
margine primario di struttura	MP-AF	71.998	73.580
margine secondario di struttura	MP+Pcons-AF	74.705	76.342
<i>Autonomia finanziaria</i>			
quoziente di indebitamento complessivo	(Pcorr + Pcons)/MP	233%	251%
Indici di liquidità			
<i>Indici primari di liquidità</i>			
quoziente di disponibilità	AC/Pcorr	1,38	1,36
margine di disponibilità (AC netto)	AC - Pcorr	74.705	76.342
quoziente di tesoreria	(Li + Ld)/Pcorr	0,8	0,9
margine di tesoreria	Li + Ld - Pcorr	-38.878	-12.061

Indici di redditività			
ROE (Return on equity)	RN/MP	0,1%	0,1%
ROE lordo	RL/MP	2,0%	3,4%
ROI (Return on investment)	RO/CI	0,3%	0,5%
ROP (Return on production)(ROS)	RO/VP	1,7%	2,3%

I prospetti di bilancio riclassificato e gli indici calcolati mostrano in sintesi:

- Bassi indici di redditività derivanti dalla natura stessa dell'azienda, che lavora per lo più su progetti finanziati con contributi fino alla concorrenza dei costi sostenuti ed è di fatto orientata a conseguire risultati di carattere sociale più che economico.
- Un ottimo livello di elasticità per effetto dello scarso rilievo delle attività immobilizzate.
- Un buon grado di patrimonializzazione, pur se peggiorato rispetto allo scorso anno, dato che i mezzi propri rappresentano il 28% del capitale di funzionamento; il peggioramento è la conseguenza del maggior livello del debito. Anche gli indici di solidità confermano questa analisi.
- Una struttura sbilanciata verso l'indebitamento a breve termine; in proposito tuttavia si evidenzia che le passività correnti includono € 183.388 mila di anticipi ricevuti, che di fatto non sono destinati ad essere restituiti ma a finanziare i lavori in corso. Tutti gli indici che tengono conto del livello delle passività correnti, in particolare gli indici di liquidità e di autonomia finanziaria, vanno interpretati alla luce di questa considerazione.

DETTAGLIO DEI SALDI CON SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE

	CONTROLLATE					PROVENTI
	CREDITI		DEBITI	COSTI		
	Clienti	Altri crediti		Personale in comando	Altre prestazioni	
OMNIAMEDIA	1	282	-	-	-	-
INSAR	-	-	-	46	26	-
	1	282	-	46	26	-

	COLLEGATE									
	CREDITI		DEBITI				COSTI		PROVENTI	
	Cariche sociali	Altri crediti	Fornitori	Fornitori per fatture da ricevere	Note credito da ricevere	Acquisto partecipazioni	Altri debiti	Personale in comando	Altre prestazioni	
INSAR	6	254	864	22	- 7	-	631	120	52	-
CARBINIA	-	-	-	-	-	147	-	-	-	-
	6	254	864	22	- 7	147	631	120	52	-

3. IMPRESA CONTROLLANTE

La società nel corso dell'esercizio non ha intrattenuto rapporti con la controllante.

4. IMPRESE CONTROLLATE DALLA CONTROLLANTE

La società nell'esercizio 2011 non ha ricevuto servizi ed addebiti dalle imprese controllate dalla controllante.

POSSESSO AZIONI PROPRIE E DELLA CONTROLLANTE

La Società non possiede né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona azioni proprie né azioni della controllante.

INVESTIMENTI

Nel corso dell'esercizio la società ha effettuato investimenti per € 932 mila dovuti principalmente all'acquisto di software, licenze, impianti, mobili e personal computer; ha altresì effettuato disinvestimenti per € 212 mila al lordo dei relativi fondi ammortamento per € 210 mila.

RICERCA E SVILUPPO

Nel corso dell'esercizio la società non ha effettuato investimenti in ricerca e sviluppo.

EVENTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel mese di ottobre 2011 il Comune di Carovigno ha formalizzato alla Italia Lavoro S.p.A. la proposta di acquisizione della partecipazione detenuta nella Carbinia S.p.A., pari al 49% del capitale sociale, al prezzo di € 70.031,00.

Il prezzo di cessione è stato determinato con riferimento al valore patrimoniale netto della partecipazione sopra richiamata al 31 dicembre 2009, pari ad € 217.031,00.

Si è tenuto conto, altresì, del fatto che le azioni di titolarità di Italia Lavoro S.p.A. non erano interamente liberate, residuando un debito nei confronti della Carbinia S.p.A. pari a € 147.000,00.

Stante quanto sopra, il prezzo di cessione è stato il risultato di quanto segue:

- a) € 147.000,00, corrispondente alla parte non liberata della partecipazione azionaria, mediante accollo del relativo debito da parte del Comune di Carovigno;
- b) € 70.031,00 da corrispondere ad Italia Lavoro S.p.A. alla stipula del contratto di compravendita.

Italia Lavoro S.p.A. ha accettato la proposta summenzionata e nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 2011 ha deliberato la cessione della quota azionaria detenuta nella Carbinia S.p.A.

La cessione della partecipazione azionaria al Comune di Carovigno è avvenuta il 7 marzo 2012.

Signori azionisti,

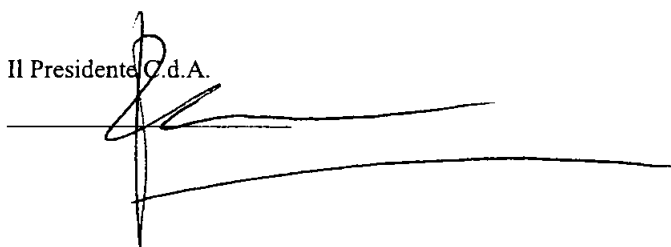
Vi invitiamo ad approvare il bilancio al 31.12.2011 della Vostra Società, nella triplice composizione di stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa.

Signori Azionisti,

alla luce di quanto relazionato, il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile di esercizio di € 76.930 che proponiamo di destinare:

- per il 5%, pari a € 3.847 alla Riserva Legale;
- per il residuo, pari a € 73.083 alla Riserva Straordinaria.

Il Presidente C.d.A.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'P' followed by several horizontal strokes extending to the right. The signature is written over a horizontal line.