



**TOREADOR**

**Toreador Resources Corporation**  
9 rue Scribe  
75009 Paris France

33 1 47 03 34 24  
Fax 33 1 47 03 33 71

**NEWS RELEASE**

**TOREADOR ANNONCE SES RESULTATS FINANCIERS DU QUATRIEME TRIMESTRE ET DE L'ANNEE 2010**

**Paris, le 16 mars 2011** – Toreador Resources Corporation (NASDAQ: TRGL / NYSE Euronext Paris : TOR) a publié ses résultats financiers du quatrième trimestre et de l'année 2010 aujourd'hui.

- Le chiffre d'affaires pour 2010 s'élève à \$40.8 millions (provenant pour \$24M de la vente de notre production pétrolière sur la période et pour \$16.8 millions d'autres revenus opérationnels) par rapport à \$19.2 millions en 2009
- Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2010 s'élève à \$7.7 millions (provenant de \$6.5 millions de la vente de notre production pétrolière sur la période et pour \$1.2 millions d'autres revenus opérationnels) contre \$6.1 millions au quatrième trimestre 2009
- La production pour l'année 2010 est de 323,000 barils
- Net Cash-Flow opérationnel de \$9.6 millions et EBITDA de \$12 millions pour l'exercice 2010
- Le total de la trésorerie et des disponibilités s'élève à \$21.6 millions à la fin de l'année 2010
- Les concessions représentant 93% de nos réserves au 31 décembre 2010 ont été renouvelées jusqu'au 1er janvier 2036
- Cotation de la société sur le NYSE Euronext Paris, symbole "TOR"
- Julien Balkany a démissionné du conseil d'administration et a été nommé conseiller spécial du Président Directeur Général de Toreador.

Mr. Craig McKenzie, PDG de Toreador, a déclaré: "2010 était une année essentielle pour Toreador. Suite au repositionnement stratégique amorcé en 2009, nous avons conclu en mai un partenariat avec Hess Oil France SAS afin de commencer un programme d'évaluation du potentiel géologique et économique des roches mères profondes du Bassin Parisien."

"Grâce à une production conventionnelle stable, un cash-flow opérationnel positif, un bilan solide et l'atout du partenariat avec Hess sur le Bassin Parisien, Toreador et ses actionnaires ont de grandes perspectives de croissance."

"Pour l'année 2011, nous réitérons notre volonté et notre engagement de poursuivre durablement nos activités et notre développement en concertation avec le gouvernement français, les autorités locales et les citoyens résidant dans les régions où nous souhaitons opérer. Toreador, qui produit du pétrole dans le Bassin Parisien depuis 1996, continuera d'agir en tant qu'entreprise responsable et respectueuse de son environnement."



**TOREADOR**

Toreador Resources Corporation  
9 rue Scribe  
75009 Paris France

33 1 47 03 34 24  
Fax 33 1 47 03 33 71

**NEWS RELEASE**

**RESULTATS DE L'ANNEE 2010**

(Audité)

(\$ millions, sauf précision)	12 mois		Variation (unités)	Variation (%)
	2010	2009		
Chiffre d'Affaires et autres produits d'exploitation	\$ 40.8	\$ 19.2	\$ 21.6	113%
Chiffre d'Affaires	\$ 24.0	\$ 19.2	\$ 4.8	25%
Autres Revenus Opérationnels	\$ 16.8	\$ -	\$ 16.8	
Résultat d'exploitation	\$ 7.3	\$ (16.2)	\$ 23.5	-145%
Perte exceptionnelle/Perte sur filiales cédées	\$ (0.7)	\$ (10.1)	\$ 9.4	-93%
Résultat (perte) par action	\$ (9.5)	\$ (25.4)	\$ 15.9	-63%
Résultat basique par action	\$ (0.38)	\$ (1.24)	\$ 0.86	-69%
Résultat dilué par action	\$ (0.38)	\$ (1.24)	\$ 0.86	-69%
Dépenses de développement	\$ 0.22	\$ 2.89	\$ (2.7)	-92%
Production (MBOE)	323	328	(5)	-2%
Prix moyen de vente par baril	\$ 76.67	\$ 57.17	\$ 19.5	34%

Le chiffre d'affaires et autres produits d'exploitation de l'exercice 2010 s'élèvent à \$40.8 millions (provenant pour \$24 millions de la vente de notre production pétrolière et pour \$16.8 au titre d'autres revenus opérationnels), par rapport à \$19.2 millions provenant de la vente de notre production pétrolière en 2009, soit une augmentation de 113% par rapport à l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2010 s'élève à \$24 millions, par rapport à \$19.2 millions pour la même période en 2009. Cette augmentation est due à la hausse du prix de vente moyen qui est passé de \$57.17 en 2009 à \$76.67 en 2010. La production est restée relativement stable sur l'année, diminuant de 328 MBbl en 2009 à 323 MBbl en 2010.

Les autres revenus opérationnels pour l'année 2010 sont de \$16.8 millions (non-existants en 2009) et se décomposent comme suit : (i) le bonus de \$15 millions reçu en application du partenariat avec Hess et (ii) \$1.8 millions facturés à Hess pour les frais généraux et salariaux liés aux activités de Toreador comme opérateur des permis d'exploration dans le Bassin Parisien.

Les coûts de production sont de \$11.6 millions, soit \$35.90 par Bbl produit, pour l'année 2010, par rapport à \$8.4 millions, ou \$25.60 par Bbl produit pour l'année 2009. Cette augmentation est due notamment à la classification en coûts de production de certaines charges associées à notre activité, incluant notamment \$1.1 millions de taxes pétrolières et environ 7 millions de coûts associés à nos sites de production et à notre siège à Paris.

Les coûts d'exploration pour l'exercice 2010 sont de \$2 millions, contre \$0.1 million pour la même période en 2009. Cette augmentation est due principalement aux coûts associés aux études géologiques et techniques que la société a effectuées pour le programme d'évaluation du potentiel géologique et économique des roches mères profondes du Bassin Parisien.

Pour l'année 2010, les dotations aux amortissements sont de \$4.4 millions, ou \$12.21 par Bbl produit, par rapport à \$5.3 millions, ou \$17.57 par bbl produit pour l'exercice 2009. Cette baisse est principalement due à l'augmentation des réserves prouvées attribuées à nos actifs français au 31 décembre 2009 en relation avec la hausse du prix du pétrole. En effet, pour les trois premiers trimestres de chaque année, les normes comptables américaines imposent de calculer la dotation aux amortissements sur la base des réserves pétrolières déterminées à la fin de l'année précédente.



**TOREADOR**

Toreador Resources Corporation  
9 rue Scribe  
75009 Paris France

33 1 47 03 34 24  
Fax 33 1 47 03 33 71

**NEWS RELEASE**

Les frais généraux et administratifs (incluant l'attribution d'actions gratuites) sont de \$15.2 millions pour l'exercice 2010, par rapport à \$20.4 millions pour la même période l'année précédente.

En excluant ce poste, les frais généraux et administratifs sont de \$11.1 millions pour l'année 2010, contre \$16.8 millions pour l'année 2009. Cette baisse s'explique par certains coûts exceptionnels encourus en 2009 pour la fermeture de notre siège de Dallas et à la réorganisation du groupe. La réduction est toutefois partiellement compensée par certains coûts liés au processus de recherche d'un partenaire stratégique ainsi qu'à d'autres activités majeures de la société en 2010. Les attributions d'actions gratuites se sont élevées à \$3.2 millions pour l'exercice 2010 par rapport à \$3.6 millions pour l'exercice 2009.

En cours de l'exercice 2010, la société a enregistré des pertes d'écart de change d'un montant de \$0.9 million en comparaison d'un gain de \$0.2 million pour l'exercice précédent.

Sur l'année 2010, nous avons par ailleurs enregistré une perte de 4.3 millions liée à l'échange de nos obligations convertibles en février 2010. Cette opération, qui a permis de reporter significativement la maturité de notre endettement, s'est traduite dans nos comptes par une perte financière de \$4.3 millions liés à l'extinction anticipée d'une partie de nos obligations convertibles à 5%.

Les charges financières pour l'année 2010 sont de \$4.8 millions, par rapport à \$3.4 millions durant l'exercice 2009, cette augmentation étant pour l'essentiel due à une charge d'intérêt supplémentaire liée à nos nouvelles obligations convertibles émises en février 2010 et à une dotation exceptionnelle d'amortissement des frais d'émission de ces obligations de \$1.2 millions.

Pour l'exercice 2010, nous avons enregistré une perte de \$0.7 millions liée aux activités cédées qui sont principalement dus à différents frais juridiques et aux paiements de redevances.

Pour l'exercice 2010 la société a enregistré une perte de \$9.4 millions, soit de \$0.38 million par action diluée, contre une perte de \$25.4 millions pour l'exercice 2009, soit \$1.24 million par action diluée.



**TOREADOR**

**Toreador Resources Corporation**  
9 rue Scribe  
75009 Paris France

33 1 47 03 34 24  
Fax 33 1 47 03 33 71

**NEWS RELEASE**

**RESULTATS DU QUATRIEME TRIMESTRE 2010**

(\$ millions, sauf précision)	Quatrième Trimestre		Variation (unités)	Variation (%)
	2010	2009		
Chiffre d'Affaires et autres produits d'exploitation	\$ 7.7	\$ 6.1	\$ 1.6	25%
Chiffre d'Affaires	\$ 6.5	\$ 6.1	\$ 0.4	6%
Autres Revenus Opérationnels	\$ 1.2	\$ -	\$ 1.2	
Résultat d'exploitation	\$ (5.6)	\$ (5.0)	\$ (0.6)	12%
Perte exceptionnelle/Perte sur filiales cédées	\$ 0.4	\$ (1.9)	\$ 2.3	-120%
Résultat (perte) par action	\$ (5.6)	\$ (5.0)	\$ (0.6)	13%
Résultat basique par action	\$ (0.22)	\$ (0.24)	\$ 0.02	-8%
Résultat dilué par action	\$ (0.22)	\$ (0.24)	\$ 0.02	-8%
Dépenses de développement	\$ 0.06	\$ 2.80	\$ (2.7)	-98%
Production (MBOE)	82	80	1	2%
Prix moyen de vente par baril	\$ 81.18	\$ 62.19	\$ 19.0	31%

Toreador a réalisé sur les trois derniers mois de 2010 un chiffre d'affaires de \$7.7 millions (\$6.5 millions provenant de la vente de notre production pétrolière sur la période et pour \$1.2 millions au titre d'autres revenus opérationnels), soit une hausse de 25 % par rapport à la même période de 2009.

La perte opérationnelle courante du quatrième trimestre 2010 s'élève à \$5.6 millions, par rapport à une perte de \$5 millions en 2009. Les dépenses non-cash du quatrième trimestre 2010 incluent la dotation aux amortissements de \$1.6 millions et \$0.6 million de frais liés à l'attribution d'actions gratuites, inclus dans les frais généraux et administratifs.

Les coûts de production du quatrième trimestre 2010 sont de \$4.3 millions et les frais généraux nets des frais liés à l'attribution des actions gratuites sont d'environ \$5 millions.

Pour le quatrième trimestre la société a enregistré une perte de \$5.8 millions, ou \$0.23 par action, par rapport à une perte de \$5 millions au quatrième trimestre 2009 ou un coût de \$0.59 par action.



**TOREADOR**

**Toreador Resources Corporation**  
9 rue Scribe  
75009 Paris France

33 1 47 03 34 24  
Fax 33 1 47 03 33 71

**NEWS RELEASE**

**Production, Prix et Coûts**

Le tableau ci-dessous reflète notre production en France (après paiement de redevances) pour les périodes indiquées. Le tableau indique également le calcul de notre prix unitaire et de nos coûts par baril.

	<b>For The Year Ended December 31,</b>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Production:</b>			
Oil (Bbls)	323,073	328,416	365,361
Daily average (Bbls/Day)	885	900	1,001
<b>Unit prices:</b>			
Average oil price (\$/Bbl)	\$ 76.67	\$ 57.17	\$ 93.32
<b>Unit costs (\$/BOE):</b>			
Lease operating	\$ 35.90	\$ 25.57	\$ 25.35
Exploration and acquisition*	0.64	-	0.39
Depreciation, depletion and amortization	13.59	16.66	12.83
Dry hole costs	-	-	-
General and administrative	46.98	11.25	3.54
Total	<u>\$ 97.10</u>	<u>\$ 53.48</u>	<u>\$ 42.11</u>

\* Les frais d'exploration et d'acquisition sont net des frais généraux et de personnel de TEF en vue de la refacturation à Hess en application du partenariat.

**Résumé des Réserves Pétrolières au 31 Décembre 2010 et 2009**

**Réserves 2010**

Le tableau ci-dessous reflète les réserves prouvées, probables et possibles au 31 décembre 2010 et 2009 pour nos actifs français. Gaffney Cline & Associates («GCA»), une société d'évaluation de réserves indépendante, a audité les réserves prouvées, probables et possibles de la société au 31 décembre 2010, ainsi que leur valeur actualisée (avant impôt) au 31 décembre 2010 et au 31 décembre 2009.



**TOREADOR**

Toreador Resources Corporation  
9 rue Scribe  
75009 Paris France

33 1 47 03 34 24  
Fax 33 1 47 03 33 71

**NEWS RELEASE**

	<b>Décembre 31,</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>(Mbbbl)</b>	<b>(Mbbbl)</b>
Prouvée développée	5,154	5,383
Prouvée non développée	369	420
<b>Total prouvée</b>	<b>5,523</b>	<b>5,803</b>
Probable	3,562	3,333
Possible	4,816	5,202

Au 31 décembre 2010, nos réserves prouvées étaient de 5.5 millions de barils de pétrole. Toutes nos réserves prouvées se trouvent dans le Bassin Parisien. La diminution de nos réserves prouvées de 5.8 millions de barils en 2009 à 5.5 millions de barils en 2010 s'explique entièrement par notre production de l'année 2010.

#### **Actualités Diverses**

Julien Balkany a démissionné du conseil d'administration et a été nommé conseiller spécial du Président Directeur Général de Toreador.

Julien Balkany, qui était administrateur depuis janvier 2009, a démissionné de son mandat d'administrateur et de vice-président non-exécutif du conseil d'administration avec effet immédiat. M. Balkany a été nommé conseiller spécial au Président Directeur Général de Toreador, Craig McKenzie. Dans le cadre de ses nouvelles fonctions de conseiller, M. Balkany continuera d'aider Toreador, avec diligence et de façon proactive, dans le cadre des objectifs commerciaux de la société en France.

Dr. Peter Hill, président non-exécutif du conseil d'administration a déclaré : « Je tiens à remercier M. Balkany pour son rôle déterminant dans la réussite et la transformation stratégique de Toreador au cours des deux dernières années. Je suis heureux qu'il ait accepté ce nouveau rôle de conseiller qui lui permettra de poursuivre sa contribution au développement de Toreador en France».

#### **CONFERENCE TELEPHONIQUE**

Une conférence téléconférence aura lieu aujourd'hui à 11h NYC / 17h Paris pour communiquer sur les résultats financiers et les opérations en cours. Le PDG, M. Craig McKenzie, présidera la téléconférence.

Environ dix minutes avant la téléconférence les participants souhaitant poser des questions durant la conférence, devront composer le +1 (800) 659-2032 depuis les États-Unis, ou le +1 (617) 614-2712 en dehors des États-Unis et introduire le code #52576957 pour accéder à la conférence. Ceux qui souhaitent uniquement entendre la conférence peuvent accéder à la



**TOREADOR**

Toreador Resources Corporation  
9 rue Scribe  
75009 Paris France

33 1 47 03 34 24  
Fax 33 1 47 03 33 71

**NEWS RELEASE**

« *webcast* » de Toreador directement sur la page internet [www.toreador.net](http://www.toreador.net) en sélectionnant le lien « *Investor Relations* » dans la page d'accueil et ensuite sélectionner le lien « *Conference Call* ».

Ceux qui ne participeront pas à la téléconférence en direct, auront la possibilité d'écouter la rediffusion et ce pendant an sur [www.toreador.net](http://www.toreador.net) en sélectionnant le lien « *Investor Relations* » sur la page d'accueil, puis en sélectionnant le lien « *Conference Call* ». Un enregistrement de la téléconférence sera disponible à partir de 14h NYC / 20h Paris le 16 mars et ce jusqu'au 23 mars 2011. Pour écouter l'enregistrement, vous devrez composer +1 (888) 286-8010 depuis les États-Unis ou +1 (617) 801-6888 en dehors des États-Unis et utiliser le code #59398998 pour accéder à la téléconférence.

**A PROPOS DE TOREADOR**

Toreador Resources Corporation est une société internationale indépendante dans le domaine de l'énergie, spécialisée dans l'acquisition, le développement, l'exploration et la production de pétrole brut. La société détient des intérêts dans des concessions de production et des permis d'exploration en France. Des informations complémentaires sont disponibles sur le site internet de la société, [www.toreador.net](http://www.toreador.net).

**Avertissement Concernant les Déclarations Prospectives**

A l'exception de l'information historique figurant aux présentes, les déclarations exposées dans le présent communiqué sont des « déclarations prospectives » au sens de la Section 27A du Securities Act of 1933, tel que modifié, et de la Section 21E du Securities Exchange Act of 1934, tel que modifié. Toreador entend que toutes ces déclarations soient soumises aux « règles d'exonération » (*safe-harbor provisions*) des réglementations précitées. De nombreux risques, facteurs et incertitudes importants sont susceptibles d'entraîner des différences significatives entre les résultats effectifs de Toreador et ceux présentés dans les déclarations prospectives. Ces risques comprennent de manière non limitative, les estimations des réserves, les estimations de la production, les prix des produits futurs, les taux de change, les taux d'intérêts, les risques géologiques et politiques, les risques de forage, la demande de produits, les restrictions de transport, les recouvrements réels de produits d'assurance, la capacité de Toreador à obtenir des capitaux supplémentaires ainsi que d'autres risques et incertitudes décrits dans les documents de la société déposés auprès de la Securities and Exchange Commission. Les résultats historiques atteints par Toreador ne sont pas nécessairement représentatifs de ses futures perspectives. La société n'a pas d'obligation de mettre à jour ou réviser publiquement les déclarations prospectives en cas d'information nouvelle, d'évènements futurs ou autres.

**Contact:**

Tony Vermeire, Relations Investisseurs

[tvermeire@toreador.net](mailto:tvermeire@toreador.net)

+33 1 47 03 34 24



**TOREADOR**

**Toreador Resources Corporation**  
9 rue Scribe  
75009 Paris France

33 1 47 03 34 24  
Fax 33 1 47 03 33 71

**NEWS RELEASE**

[www.toreador.net](http://www.toreador.net)

**APPENDIX 1 : BILAN CONSOLIDE**



**TOREADOR**

**Toreador Resources Corporation**  
9 rue Scribe  
75009 Paris France

33 1 47 03 34 24  
Fax 33 1 47 03 33 71

**NEWS RELEASE**

	<b>December 31,</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>(In thousands, except share and per share data)</b>		
<b>ASSETS</b>		
Current assets:		
Cash and cash equivalents (Note 2)	\$ 21,616	\$ 8,712
Accounts receivable (Notes 2 and 4)	4,427	3,126
Income tax receivable (Note 9)	-	245
Other	2,959	3,593
Total current assets	<u>29,002</u>	<u>15,676</u>
Oil properties		
Oil properties, gross	108,979	116,435
Accumulated depreciation, depletion and amortization	(43,201)	(41,814)
Oil properties, net(Note 5)	<u>65,778</u>	<u>74,621</u>
Investments(Note 6)	200	200
Goodwill (Note 2)	3,685	3,973
Other assets	<u>1,634</u>	<u>2,685</u>
Total assets	<u>\$ 100,299</u>	<u>\$ 97,155</u>
<b>LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY</b>		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 11,890	\$ 12,491
Deferred lease payable — current portion	113	107
Derivatives (Note 13)	1,330	886
Current portion of long-term debt (Note 7)	-	32,385
Income taxes payable (Note 9)	6,341	-
Total current liabilities	<u>19,674</u>	<u>45,869</u>
Long-term accrued liabilities	348	385
Deferred lease payable, net of current portion	329	442
Asset retirement obligations (Note 2)	6,866	6,733
Deferred income tax (Note 9)	14,618	15,358
Long-term debt (Notes 7 and 14)	<u>34,394</u>	<u>22,231</u>
Total liabilities	<u>76,229</u>	<u>91,018</u>
Stockholders' equity:		
Common stock, \$0.15625 par value, 30,000,000 shares authorized; 25,849,705 in 2010 and 22,106,955 in 2009 shares issued	4,039	3,454
Additional paid-in capital	200,230	170,895
Accumulated deficit	(186,068)	(176,578)
Accumulated other comprehensive income	8,403	10,900
Treasury stock at cost, 721,027 shares for 2009 and 2010	<u>(2,534)</u>	<u>(2,534)</u>
Total stockholders' equity	<u>24,070</u>	<u>6,137</u>
Total liabilities and stockholders' equity	<u>\$ 100,299</u>	<u>\$ 97,155</u>

**APPENDIX 2: COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**



**TOREADOR**

**Toreador Resources Corporation**  
9 rue Scribe  
75009 Paris France

33 1 47 03 34 24  
Fax 33 1 47 03 33 71

**NEWS RELEASE**

	<b>For The Year Ended December 31,</b>		
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>(In thousands, except share and per share data)</b>		
<b>Revenues and other income:</b>			
Sales and other operating revenue(Note 2)	\$ 23,994	\$ 19,236	\$ 34,150
Other operating income (Note 2)	16,770	-	-
Total revenues and other income	<u>40,764</u>	<u>19,236</u>	<u>34,150</u>
<b>Operating costs and expenses:</b>			
Lease operating expense	11,597	8,396	9,263
Exploration expense	1,977	138	1,224
Depreciation, depletion and amortization(Note 2)	4,390	5,256	4,637
Accretion on discounted assets and liabilities (Note 2)	(89)	507	357
Impairment of oil and natural gas properties and intangible assets	-	-	2,282
General and administrative	15,177	20,360	13,042
Gain on sale of properties and other assets	-	(121)	-
Loss on oil and gas derivative contracts (Note 13)	444	879	1,781
Total operating costs and expenses	<u>33,496</u>	<u>35,415</u>	<u>32,586</u>
Operating income (loss)	7,268	(16,179)	1,564
<b>Other (expense) income:</b>			
Foreign currency exchange gain (loss)	(874)	169	(145)
(Loss) gain on the early extinguishment of debt (Note 7)	(4,256)	3,596	1,233
Interest expense, net of interest capitalized	(4,758)	(3,368)	(4,170)
Total other (expense) income	<u>(9,888)</u>	<u>397</u>	<u>(3,082)</u>
Income (loss) before taxes from continuing operations	(2,620)	(15,782)	(1,518)
Income tax (benefit) provision (Note 9)	6,130	(450)	5,502
Loss from continuing operations, net of income taxes	(8,750)	(15,332)	(7,020)
Loss from discontinued operations, net of income taxes (Note 15)	(740)	(10,080)	(101,585)
Net loss available to common shares	<u>\$ (9,490)</u>	<u>\$ (25,412)</u>	<u>\$ (108,605)</u>
<b>Basic loss available to common shares per share:</b>			
From continuing operations, net of income taxes	\$ (0.35)	\$ (0.75)	\$ (0.35)
From discontinuing operations, net of income taxes	(0.03)	(0.49)	(5.13)
	<u>\$ (0.38)</u>	<u>\$ (1.24)</u>	<u>\$ (5.48)</u>
<b>Diluted loss available to common shares per share:</b>			
From continuing operations, net of income taxes	\$ (0.35)	\$ (0.75)	\$ (0.35)
From discontinuing operations, net of income taxes	(0.03)	(0.49)	(5.13)
	<u>\$ (0.38)</u>	<u>\$ (1.24)</u>	<u>\$ (5.48)</u>
<b>Weighted average shares outstanding:</b>			
Basic	25,153	20,564	19,831
Diluted	<u>25,165</u>	<u>20,564</u>	<u>19,831</u>
<b>Statement of Comprehensive Loss</b>			
Net loss	\$ (9,490)	\$ (25,412)	\$ (108,605)
Foreign currency translation adjustments	(2,497)	4,561	(5,254)
Foreign currency translation adjustments subsidiaries sold	-	(30,161)	-
Comprehensive income (loss)	<u>\$ (11,987)</u>	<u>\$ (51,012)</u>	<u>\$ (113,859)</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.