

Le Groupe Altus présente ses résultats financiers pour le troisième trimestre de 2016

Solutions d'analyse Altus et services-conseils de l'immobilier commercial continuent de présenter une croissance du BAIIA rajusté supérieure à 10 %

TORONTO (le 3 novembre 2016) - Le Groupe Altus limitée (le « Groupe Altus » ou la « Société ») (TSX : AIF), chef de file en matière de prestation de services-conseils indépendants et de solutions logicielles et de données dans le secteur de l'immobilier commercial mondial, a annoncé aujourd'hui ses résultats financiers et opérationnels pour le troisième trimestre clos le 30 septembre 2016.

Résumé du troisième trimestre de 2016 :

- Les revenus de Solutions d'analyse Altus ont grimpé de 12,2 % pour atteindre 36,2 millions de dollars, le BAIIA rajusté augmentant de 28,4 % à 10,6 millions de dollars
 - Les revenus récurrents ont augmenté de 14,6 % pour atteindre 27,4 millions de dollars
- Les revenus de services-conseils de l'immobilier commercial ont bondi de 18,0% pour atteindre 62,8 millions de dollars, le BAIIA rajusté augmentant de 96,4 % pour s'établir à 18,1 millions de dollars
 - Les revenus tirés du groupe Impôt foncier ont augmenté de 24,1 % pour s'établir à 38,7 millions de dollars, le BAIIA rajusté bondissant de 140,2 % pour atteindre 14,0 millions de dollars
 - Les revenus tirés du groupe Évaluation et services-conseils se sont accrus de 9,2 % pour se fixer à 24,1 millions de dollars, le BAIIA rajusté grimant de 20,2 % pour atteindre 4,0 millions de dollars
- Le BAIIA rajusté du groupe Géomatique a été de 0,6 million de dollars après avoir engagé des indemnités de cessation d'emploi de 0,4 million de dollars
- Les revenus consolidés ont augmenté de 8,5 % pour s'établir à 110,9 millions de dollars
- Le BAIIA rajusté consolidé a grimpé de 39,2 % pour atteindre 21,3 millions de dollars
- La perte consolidée, conformément aux IFRS, a été de 5,1 millions de dollars en raison de frais de dépréciation hors caisse de 12,5 millions de dollars sur l'écart d'acquisition de Géomatique
- Le bénéfice par action rajusté (le « BPA rajusté ») s'établit à 0,31 \$, en hausse de 40,9 %

« Au troisième trimestre, l'équipe a été active à tous les niveaux, ce qui nous a permis de présenter un rendement financier consolidé vigoureux, avec une croissance du BAIIA rajusté supérieure à 10 %, de maintenir des revenus récurrents solides et de rehausser les marges bénéficiaires de nos segments d'affaires principaux, Solutions d'analyse Altus et les services-conseils de l'immobilier commercial », indique Robert Courteau, chef de la direction du Groupe Altus. « Nous percevons des occasions supplémentaires pour nos services fondés sur la technologie dans tous nos secteurs d'activité. Le marché de l'immobilier commercial devient de plus en plus institutionnalisé et requiert davantage de transparence, ce qui crée une demande accrue pour nos services-conseils ainsi que nos solutions logicielles et d'analyse de pointe. Nous demeurons en excellente position pour tirer profit des occasions intéressantes qui se présentent à nous sur le marché mondial. »



Résumé du rendement financier et opérationnel par segment d'affaires :

Tous les montants sont en dollars canadiens et les variations en pourcentage sont présentées par rapport au troisième trimestre et aux neuf premiers mois de 2015.

Solutions d'analyse Altus	Trimestre clos le 30 septembre			Période de neuf mois close le 30 septembre		
	2016	2015	% de variation	2016	2015	% de variation
<i>En milliers de dollars</i>						
Revenus						
Récurrents - Solutions de données et Revenus d'abonnements et d'entretien	27 440 \$	23 939 \$	14,6 %	82 813 \$	64 541 \$	28,3 %
Non récurrents - Licences et services	8 802	8 352	5,4 %	26 432	24 746	6,8 %
Revenus	36 242 \$	32 291 \$	12,2 %	109 245 \$	89 287 \$	22,4 %
BAIIA rajusté	10 585 \$	8 246 \$	28,4 %	29 169 \$	21 855 \$	33,5 %
Marge du BAIIA rajusté	29,2 %	25,5 %		26,7 %	24,5 %	

Services-conseils en immobilier commercial	Trimestre clos le 30 septembre			Période de neuf mois close le 30 septembre		
	2016	2015	% de variation	2016	2015	% de variation
<i>En milliers de dollars</i>						
Revenus						
Impôt foncier	38 651 \$	31 137 \$	24,1 %	114 644 \$	98 588 \$	16,3 %
Évaluation et services-conseils	24 110	22 069	9,2 %	70 859	66 423	6,7 %
Revenus	62 761 \$	53 206 \$	18,0 %	185 503 \$	165 011 \$	12,4 %
BAIIA rajusté						
Impôt foncier	14 030 \$	5 842 \$	140,2 %	35 815 \$	22 838 \$	56,8 %
Évaluation et services-conseils	4 024	3 349	20,2 %	9 866	8 222	20,0 %
BAIIA rajusté	18 054 \$	9 191 \$	96,4 %	45 681 \$	31 060 \$	47,1 %
Marge du BAIIA rajusté	28,8 %	17,3 %		24,6 %	18,8 %	

Géomatique	Trimestre clos le 30 septembre			Période de neuf mois close le 30 septembre		
	2016	2015	% de variation	2016	2015	% de variation
<i>En milliers de dollars</i>						
Revenus	12 118 \$	17 020 \$	(28,8 %)	33 533 \$	51 829 \$	(35,3 %)
BAIIA rajusté	639 \$	3 490 \$	(81,7 %)	(1 053 \$)	8 908 \$	(111,8 %)
Marge du BAIIA rajusté	5,3 %	20,5 %		(3,1 %)	17,2 %	



Consolidé	Trimestre clos le 30 septembre			Période de neuf mois close le 30 septembre		
	2016	2015	% de variation	2016	2015	% de variation
<i>En milliers de dollars</i>						
Revenus	110 899 \$	102 234 \$	8,5 %	327 557 \$	305 452 \$	7,2 %
BAIIA rajusté	21 298 \$	15 303 \$	39,2 %	51 968 \$	43 917 \$	18,3 %
Marge du BAIIA rajusté	19,2 %	15,0 %		15,9 %	14,4 %	

Sur une base consolidée, la croissance constante des revenus s'est poursuivie au troisième trimestre, progressant de 8,5 % sur douze mois pour atteindre 110,9 millions de dollars, tandis que le BAIIA rajusté était en hausse de 39,2 % pour s'établir à 21,3 millions de dollars. Ce rendement vigoureux découle de la croissance continue de Solutions d'analyse Altus et des solides résultats du groupe Impôt foncier. Compte non tenu de Géomatique, la croissance du revenu interne a été de 13,8 %. Les fluctuations du taux de change par rapport au dollar canadien ont eu une incidence sur les revenus consolidés de (1,5 %) et le BAIIA rajusté de (0,1 %). Les acquisitions ont contribué à hauteur de 9,8 % aux revenus et de 6,3 % au BAIIA rajusté.

La perte consolidée, conformément aux IFRS, a été de 5,1 millions de dollars, soit 0,14 \$ par action de base et diluée, par rapport à 0,7 million de dollars, soit 0,02 \$ par action de base et diluée à la période correspondante de 2015. La perte a augmenté en raison des frais de dépréciation de 12,5 millions de dollars comptabilisés pour l'écart d'acquisition de Géomatique et d'une augmentation de la charge d'impôt, atténuée partiellement par la diminution de l'amortissement des actifs incorporels et des frais financiers.

Le BPA rajusté a été de 0,31 \$ au troisième trimestre, en hausse de 40,9 %, par rapport à 0,22 \$ au troisième trimestre de 2015.

Solutions d'analyse Altus livre toujours de solides résultats, grâce à une montée des revenus de 12,2 % pour atteindre 36,2 millions de dollars. Les revenus récurrents de Solutions d'analyse Altus ont connu une croissance de 14,6 % pour s'établir à 27,4 millions de dollars en raison de la hausse des abonnements à ARGUS Enterprise, à Voyanta et aux produits de données, de même que de la hausse des revenus de la gestion des évaluations. La croissance des revenus non récurrents s'explique principalement par les fortes ventes de licences et de services d'ARGUS software. Le BAIIA rajusté a bondi de 28,4 % pour passer à 10,6 millions de dollars, reflétant la hausse des revenus et des économies tirés des activités de restructuration au cours de l'exercice. Les variations du taux de change par rapport au dollar canadien ont eu une incidence de (2,2 %) sur les revenus et de 0,8 % sur le BAIIA rajusté.

Le segment de **services-conseils de l'immobilier commercial** a aussi profité d'une croissance supérieure à 10 % des revenus et du BAIIA rajusté au cours du trimestre. Les revenus tirés du groupe Impôt foncier ont augmenté de 24,1 % pour atteindre 38,7 millions de dollars alors que les revenus tirés du groupe Évaluation et services-conseils grimpaient de 9,2 % pour s'établir à 24,1 millions de dollars. La hausse des revenus tirés du groupe Impôt foncier est attribuable à la croissance interne au Canada et à une activité saisonnière de pointe plus vigoureuse aux États-Unis par rapport à l'exercice précédent. Le groupe Évaluation et services-conseils continue de tirer parti de la diversification de ses sources de revenus dans les principaux marchés géographiques. Le



BAIIA rajusté a augmenté de 96,4 % pour atteindre 18,1 millions de dollars. Les variations du taux de change par rapport au dollar canadien ont eu une incidence de (1,6 %) sur les revenus et de (0,8 %) sur le BAIIA rajusté.

Géomatique a été touché par les conditions difficiles du marché dans le secteur pétrolier et gazier, ce qui continue de miner son rendement. Les revenus ont diminué de 28,8 % pour se fixer à 12,1 millions de dollars, et le BAIIA s'est replié de 81,7 % pour atteindre 0,6 million de dollars. Au cours du trimestre et après sa clôture, la Société a réduit davantage son effectif afin de mieux harmoniser la capacité aux conditions du marché, ce qui a entraîné des indemnités de cessation d'emploi de 0,4 million de dollars. Une charge similaire devrait être comptabilisée au quatrième trimestre de 2016. Des frais de dépréciation hors caisse de 12,5 millions de dollars sur l'écart d'acquisition ont également été passés en charges au cours du trimestre.

Les charges du siège social ont été de 8,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2016, en regard de 5,6 millions de dollars pour la même période en 2015. La hausse des charges du siège social est principalement attribuable à la rémunération variable plus élevée.

À la fin du troisième trimestre, le bilan du Groupe Altus est demeuré solide, procurant à la Société la latitude financière nécessaire pour poursuivre sa stratégie de croissance. La dette bancaire de la Société s'élevait à 118,0 millions de dollars, ce qui correspond à un ratio dette consolidée/BAIIA de 1,60, comparativement à 1,78 au trimestre précédent.

Téléconférence et diffusion Web sur les résultats du troisième trimestre de 2015

Date:	jeudi 4 novembre 2015
Heure :	17 h (heure de l'Est)
Diffusion Web :	altusgroup.com (under the Investors tab)
Téléconférence en direct :	1 800 355-4959 (sans frais) ou 416 340-8527 (région de Toronto)
Rediffusion :	Une rediffusion de la téléconférence sera disponible par diffusion Web à altusgroup.com .

À propos du Groupe Altus limitée

Le Groupe Altus limitée est un chef de file dans la prestation de services-conseils indépendants et de solutions logicielles et de données dans le secteur de l'immobilier commercial mondial. Nos activités, Solutions d'analyse Altus et Expert Services Altus, témoignent de décennies d'expérience, d'un vaste savoir-faire et de capacités fondées sur la technologie. Nos solutions permettent aux clients d'analyser leurs placements immobiliers, de mieux les comprendre sur les marchés et d'en reconnaître la valeur. Notre siège social est situé au Canada, nous comptons environ 2 300 employés à l'échelle mondiale, et exerçons nos activités en Amérique du Nord, en Europe et en Asie-Pacifique. Parmi nos clients se trouvent certains des plus grands acteurs de l'industrie de l'immobilier,



dans un éventail de secteurs. Le Groupe Altus verse un dividende trimestriel de 0,15 \$ l'action et ses titres sont négociés à la Bourse de Toronto sous les symboles AIF et AIF.DB.A.

Pour en savoir plus sur le Groupe Altus, visitez le www.altusgroup.com.

Mesures non conformes aux IFRS

Le Groupe Altus utilise certaines mesures non conformes aux IFRS à titre d'indicateurs du rendement financier. Le lecteur doit garder à l'esprit que ces mesures ne sont pas des mesures de rendement reconnues selon les IFRS et peuvent différer de calculs semblables présentés par d'autres entités similaires et, par conséquent, ne pas permettre la comparaison avec les mesures financières présentées par ces entités. Nous estimons que ces mesures sont des mesures supplémentaires utiles pouvant aider les investisseurs à évaluer un placement dans nos actions et leur procurer une meilleure perspective de notre rendement.

Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements rajusté (le « BAIIA rajusté »), représente le bénéfice (perte) d'exploitation rajusté(e) pour tenir compte de l'effet de l'amortissement des actifs incorporels, de la dépréciation de propriété, d'installations et d'équipement, des charges (produits) lié(e)s aux acquisitions, des coûts de restructuration, de la part du bénéfice ou de la perte des sociétés liées, des gains (pertes) de change non réalisé(e)s, des gains (pertes) à la disposition de propriété, d'installations et d'équipement, des gains (pertes) sur la vente de certains actifs de l'entreprise, des frais de dépréciation, du coût du régime de rémunération de la haute direction, des gains (pertes) sur les opérations de couverture, des gains (pertes) au titre des dérivés sur actions, déduction faite des ajustements à la valeur de marché des unités d'actions assujetties à des restrictions et des unités d'actions à dividende différé couvertes qui s'y rapportent et des autres produits ou coûts hors exploitation ou de nature non récurrente.

Le bénéfice par action rajusté (le « BPA rajusté »), représente le résultat de base par action rajusté pour tenir compte de l'effet de l'amortissement des actifs incorporels obtenus au moyen d'acquisitions d'entreprises, de frais (produits) financiers hors caisse liés à la réévaluation des sommes payables aux porteurs de parts britanniques, des distributions sur les sommes payables aux porteurs de parts britanniques, des charges (produits) lié(e)s aux acquisitions, des coûts de restructuration, de la part du profit ou de la perte des sociétés liées, des gains (pertes) de change non réalisé(e)s, des gains (pertes) à la vente de certaines propriétés, d'installations ou d'équipement, des gains (pertes) sur la vente de certains actifs de l'entreprise, des intérêts courus sur la contrepartie conditionnelle payable, des frais de dépréciation, du coût du régime de rémunération de la haute direction, des gains (pertes) sur les opérations de couverture, des gains (pertes) au titre des dérivés sur actions, déduction faite des ajustements à la valeur de marché des unités d'actions assujetties à des restrictions et des unités d'actions à dividende différé couvertes qui s'y rapportent, et des autres coûts ou produits hors exploitation ou de nature non récurrente. Tous les autres rajustements sont faits après impôts.

Énoncés prospectifs

Certains énoncés figurant dans le présent communiqué peuvent constituer des « énoncés prospectifs » au sens de la législation sur les valeurs mobilières applicable. Tous les énoncés figurant dans le présent communiqué, qui ne sont pas des énoncés de faits actuels et historiques, constituent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, des commentaires sur nos activités et initiatives, objectifs et stratégies d'exploitation, le rendement escompté de nos diverses unités opérationnelles et nos résultats financiers consolidés ainsi que nos attentes à l'égard des flux de trésorerie et du niveau des liquidités. En règle générale, ces énoncés sont indiqués par l'emploi de mots comme « pouvoir », « s'attendre à », « estimer » et « prévoir », par l'emploi du conditionnel et de toute autre terminologie semblable. Tous les énoncés prospectifs du présent communiqué sont assujettis à cette mise en garde.

Les énoncés prospectifs ne garantissent ni ne peuvent garantir les résultats ou les événements à venir. Les énoncés prospectifs reposent notamment sur des avis, hypothèses, estimations et analyses qui, bien que nous les considérons raisonnables à la date à laquelle ils sont fournis, sont par nature assujettis à des risques, à des incertitudes et à des éventualités importantes ainsi qu'à d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats et événements réels diffèrent grandement de ceux qui sont mentionnés ou présumés dans ces énoncés prospectifs. Les hypothèses ou facteurs significatifs que nous établissons et utilisons pour tirer des conclusions ou faire des prévisions ou des projections présentées dans les énoncés prospectifs comprennent, entre autres, l'exécution de notre stratégie commerciale; une



conjoncture économique ou des conditions propres aux marchés financiers continues et stables; des lois cohérentes et stables dans les pays où nous exerçons nos activités; aucune détérioration de l'environnement technologique; la possibilité d'acquérir des entreprises à effet relatif; l'intégration réussie des entreprises acquises et la disponibilité permanente de professionnels compétents.

Les énoncés prospectifs expriment des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus qui pourraient faire en sorte que nos résultats, notre rendement ou nos réalisations réels ou les résultats sectoriels diffèrent sensiblement des résultats, du rendement ou des réalisations exprimés ou sous-entendus par ces énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent grandement des énoncés prospectifs comprennent des facteurs tels que la conjoncture économique en général, le risque de change, le secteur pétrolier et gazier, la capacité de maintenir la rentabilité et de gérer la croissance, le marché de l'immobilier commercial, la concurrence au sein du secteur, la capacité à attirer les professionnels et à les fidéliser, l'information obtenue de multiples sources, la dépendance envers des transactions importantes liées à des logiciels assorties de cycles de vente plus longs et moins prévisibles, le succès des nouveaux produits, la capacité de répondre aux changements technologiques et de développer des produits rapidement, la protection de la propriété intellectuelle et la défense contre les allégations de propriété intellectuelle d'autres personnes, la gouvernance et la sécurité de la technologie de l'information, l'intégration d'acquisitions, les ententes à prix fixe et conditionnelles, les mandats d'évaluation et de gestion des évaluations, le marché multirésidentiel canadien, les conditions météorologiques, les modifications législatives et réglementaires, la concentration de la clientèle, le risque lié aux taux d'intérêt, le risque lié au crédit, les questions d'ordre fiscal, la volatilité du revenu et des flux de trésorerie, les risques d'exploitation, l'exécution des obligations et le maintien de la satisfaction des clients, les risques de poursuites judiciaires futures, les limites relatives à l'assurance, la capacité de répondre aux exigences en matière de solvabilité pour verser des dividendes, les clauses relatives au ratio de levier financier et les clauses restrictives, l'imprévisibilité et la volatilité des cours des actions ordinaires, les dépenses en immobilisations, l'émission d'actions ordinaires supplémentaires diluant les parts actuelles des actionnaires, comme il est décrit dans les documents réglementés du Groupe Altus, y compris notre notice annuelle, pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 (qui sont disponibles sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com).

Compte tenu de ces risques, incertitudes et autres facteurs, les investisseurs ne devraient pas se fier outre mesure aux énoncés prospectifs ni les considérer comme une prévision des résultats réels. Ces énoncés prospectifs reflètent les attentes et hypothèses actuelles de la direction concernant les événements et le rendement opérationnel futurs, et s'appuient sur l'information dont dispose actuellement la direction. Bien que nous tentions de cerner les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des énoncés prospectifs présentés dans ce communiqué, d'autres facteurs pourraient faire en sorte que les résultats diffèrent de nos prévisions, de nos estimations ou de nos intentions. Les énoncés contenus dans le présent communiqué sont valables uniquement à la date du communiqué en question et, sauf si les lois applicables l'exigent, nous n'avons aucunement l'obligation de les mettre à jour ou de les réviser afin de tenir compte de nouveaux événements ou de nouvelles circonstances. De plus, nous ne sommes pas tenus de commenter les analyses, les attentes ou les déclarations de tiers nous concernant ou concernant nos résultats financiers ou opérationnels, ou encore nos titres.

POUR OBTENIR DE PLUS AMPLES RENSEIGNEMENTS, VEUILLEZ COMMUNIQUER AVEC :

Groupe Altus limitée
Camilla Bartosiewicz
Vice-président, Relations avec les investisseurs
416 641 – 9773
camilla.bartosiewicz@altusgroup.com



Interim Condensed Consolidated Statements of Comprehensive Income (Loss) For the Three and Nine Months Ended September 30, 2016 and 2015 (Unaudited)

(Expressed in Thousands of Canadian Dollars, Except for Shares and Per Share Amounts)

	Three months ended September 30		Nine months ended September 30	
	2016	2015	2016	2015
Revenues	\$ 110,899	\$ 102,234	\$ 327,557	\$ 305,452
Expenses				
Employee compensation	66,948	64,382	205,730	194,930
Occupancy	4,861	4,838	15,021	13,320
Office and other operating	18,254	19,045	59,215	54,893
Amortization of intangibles	6,172	8,597	19,902	25,573
Depreciation of property, plant and equipment	1,750	1,748	5,252	4,972
Acquisition related expenses (income)	174	249	(60)	573
Share of (profit) loss of associates	330	420	1,616	1,244
Restructuring costs	978	692	4,059	1,892
(Gain) loss on sale of certain business assets	-	-	(9,935)	(3,483)
Impairment charge	12,500	-	12,500	-
Operating profit (loss)	(1,068)	2,263	14,257	11,538
Finance costs (income), net	1,263	3,714	4,193	9,844
Profit (loss) before income taxes	(2,331)	(1,451)	10,064	1,694
Income tax expense (recovery)	2,740	(753)	4,688	(1,018)
Profit (loss) for the period attributable to equity holders	\$ (5,071)	\$ (698)	\$ 5,376	\$ 2,712
Other comprehensive income (loss):				
Items that may be reclassified to profit or loss in subsequent periods:				
Cash flow hedges	-	148	-	468
Currency translation differences	2,042	15,026	(15,790)	29,734
Share of other comprehensive income (loss) of associates	384	577	(664)	1,577
Other comprehensive income (loss), net of tax	2,426	15,751	(16,454)	31,779
Total comprehensive income (loss) for the period, net of tax, attributable to equity holders	\$ (2,645)	\$ 15,053	\$ (11,078)	\$ 34,491
Earnings (loss) per share attributable to the equity holders of the Company during the period				
Basic earnings (loss) per share	\$(0.14)	\$(0.02)	\$0.15	\$0.08
Diluted earnings (loss) per share	\$(0.14)	\$(0.02)	\$0.14	\$0.08



Interim Condensed Consolidated Balance Sheets As at September 30, 2016 and December 31, 2015 (Unaudited)

(Expressed in Thousands of Canadian Dollars)

	September 30, 2016	December 31, 2015
Assets		
Current assets		
Cash and cash equivalents	\$ 35,768	\$ 19,604
Trade receivables and other	128,419	134,501
Income taxes recoverable	2,610	794
Derivative financial instruments	543	33
	167,340	154,932
Non-current assets		
Trade receivables and other	602	594
Derivative financial instruments	2,933	43
Investment in associates	25,005	17,447
Deferred income taxes	20,690	19,712
Property, plant and equipment	26,765	30,778
Intangibles	112,873	134,872
Goodwill	219,635	239,346
	408,503	442,792
Total Assets	\$ 575,843	\$ 597,724
Liabilities		
Current liabilities		
Trade payables and other	\$ 78,619	\$ 81,282
Income taxes payable	4,158	1,015
Borrowings	7,665	2,129
Amounts payable to unitholders	804	-
	91,246	84,426
Non-current liabilities		
Trade payables and other	23,574	13,890
Borrowings	118,043	134,302
Derivative financial instruments	1,399	1,398
Deferred income taxes	10,794	10,586
Amounts payable to unitholders	-	2,527
	153,810	162,703
Total Liabilities	245,056	247,129
Shareholders' Equity		
Share capital	457,473	452,472
Equity component of convertible debentures	258	312
Contributed surplus	17,120	14,084
Accumulated other comprehensive income (loss)	44,104	60,558
Deficit	(188,168)	(176,831)
Total Shareholders' Equity	330,787	350,595
Total Liabilities and Shareholders' Equity	\$ 575,843	\$ 597,724



Interim Condensed Consolidated Statements of Cash Flows For the Nine Months Ended September 30, 2016 and 2015 (Unaudited)

(Expressed in Thousands of Canadian Dollars)

	Nine months ended September 30	
	2016	2015
Cash flows from operating activities		
Profit (loss) before income taxes	\$ 10,064	\$ 1,694
Adjustments for:		
Amortization of intangibles	19,902	25,573
Depreciation of property, plant and equipment	5,252	4,972
Amortization of lease inducements	(81)	423
Amortization of capitalized software development costs	395	390
Tax credits recorded through employee compensation	(133)	-
Finance costs (income), net	4,193	9,844
Share-based compensation	5,604	4,157
Unrealized foreign exchange (gain) loss	1,510	(993)
(Gain) loss on sale of certain business assets	(9,935)	(3,483)
(Gain) loss on disposal of property, plant and equipment	273	239
(Gain) loss on equity derivatives	(3,400)	5
Share of (profit) loss of associates	1,616	1,244
Impairment charge	12,500	-
Net changes in operating working capital	11,352	(2,055)
Net cash generated by (used in) operations	59,112	42,010
Less: interest paid	(2,831)	(5,437)
Less: income taxes paid	(5,275)	(7,687)
Add: income taxes received	648	701
Net cash provided by (used in) operating activities	51,654	29,587
Cash flows from financing activities		
Proceeds from exercise of options	908	1,306
Redemption of Altus UK LLP Class B and D units	(2,062)	(106)
Financing fees paid	(84)	(1,266)
Proceeds from borrowings	4,000	10,000
Repayment of borrowings	(13,910)	(11,230)
Dividends paid	(13,952)	(11,938)
Treasury shares purchased under the Restricted Share Plan	(3,589)	(3,069)
Interest paid to Altus UK LLP Class B and D unitholders	(32)	(77)
Net cash provided by (used in) financing activities	(28,721)	(16,380)
Cash flows from investing activities		
Purchase of intangibles	(1,521)	(1,260)
Purchase of property, plant and equipment	(2,348)	(6,904)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment	210	85
Acquisitions	(1,715)	(6,599)
Net cash provided by (used in) investing activities	(5,374)	(14,678)
Effect of foreign currency translation	(1,395)	1,606
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	16,164	135
Cash and cash equivalents		
Beginning of period	19,604	17,452
End of period	\$ 35,768	\$ 17,587