

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion de Franco-Nevada Corporation (« Franco-Nevada », « la Société », « nous », « notre » ou « nos ») a été préparé à partir des renseignements dont disposait Franco-Nevada en date du 25 mars 2015 et il doit être lu parallèlement à ses états financiers consolidés audités et aux notes annexes aux 31 décembre 2014 et 2013 et pour les exercices clos à ces dates. Les états financiers consolidés audités et le rapport de gestion sont présentés en dollars américains et ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

Les lecteurs doivent garder à l'esprit que le rapport de gestion renferme des énoncés prospectifs et que, à terme, les événements réels pourraient différer des attentes de la direction qui y sont exprimées. Ils sont invités à lire la mise en garde concernant les informations prospectives figurant à la fin du présent rapport de gestion et à consulter les états financiers consolidés audités de Franco-Nevada pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 et les notes annexes, publiés sur son site Web au www.franco-nevada.com, et sur SEDAR, au www.sedar.com, ainsi que son plus récent rapport sur Formulaire 40-F déposé auprès de la Securities and Exchange Commission, sur EDGAR, au www.sec.gov.

Des renseignements complémentaires sur Franco-Nevada, dont sa notice annuelle, sont fournis sur SEDAR, au www.sedar.com, et dans son rapport sur Formulaire 40-F, sur EDGAR, au www.sec.gov. Ces documents renferment la description et les cartes géologiques de certains des actifs de Franco-Nevada qui sont visés par des droits à des redevances et des droits à des flux et qui sont soit au stade de la production, soit au stade avancé. Un complément d'information se trouve sur le site Web de la Société, au www.franco-nevada.com.

Table des matières

Aperçu de la Société	3
Points saillants	4
Perspectives	6
Principales informations financières.....	8
Survol de la performance financière – Comparaison des quatrièmes trimestres de 2014 et de 2013	9
Informations financières trimestrielles	22
Survol de la performance financière – Comparaison entre l'exercice 2014 et l'exercice 2013	23
Revue de la situation financière.....	33
Revue de l'état de la situation financière	34
Situation financière, situation de trésorerie et ressources en capital	34
Ressources en capital.....	36
Estimations comptables importantes	36
Nouvelles normes adoptées au cours de l'exercice.....	38
Nouvelles normes comptables publiées mais non encore en vigueur	38
Données sur les actions en circulation	39
Facteurs de risque.....	39
Contrôle interne à l'égard de l'information financière et contrôles et procédures de communication de l'information	40
Mesures financières non conformes aux IFRS	41
Mise en garde concernant les informations prospectives	44

Aperçu de la Société

Franco-Nevada est le chef de file des sociétés de redevances et de flux d'or, tant sur le plan du chiffre d'affaires que sur celui du nombre d'actifs aurifères. La Société est axée sur l'or, mais elle détient aussi le portefeuille le plus important et le plus diversifié de droits à redevances et de droits à des flux, selon le type de marchandise, le secteur géographique, le type de produits des activités ordinaires et le stade d'avancement du projet. Le portefeuille est géré activement afin que plus de 80 % des produits des activités ordinaires soient tirés des métaux précieux (or, argent et métaux du groupe platine).

Tableau des actifs de Franco-Nevada au 25 mars 2015

	Or	MGP	Autres métaux	Total des métaux	Pétrole et gaz	TOTAL
Actifs en production	38	3	6	47	137	184
Actifs avancés	34	0	6	40	-	40
Actifs d'exploration	131	2	26	159	#1	159
TOTAL	203	5	38	246	137	383

1 Un total de 160 accords pétroliers et gaziers non développés ne sont pas compris dans le compte des actifs.

La Société n'exploite pas de mines, ne fait pas de mise en valeur de projets et ne réalise pas de prospection. Le modèle d'affaires de Franco-Nevada est axé sur la gestion et la croissance de son portefeuille de redevances et de flux de production. Ce modèle d'affaires comporte les avantages suivants :

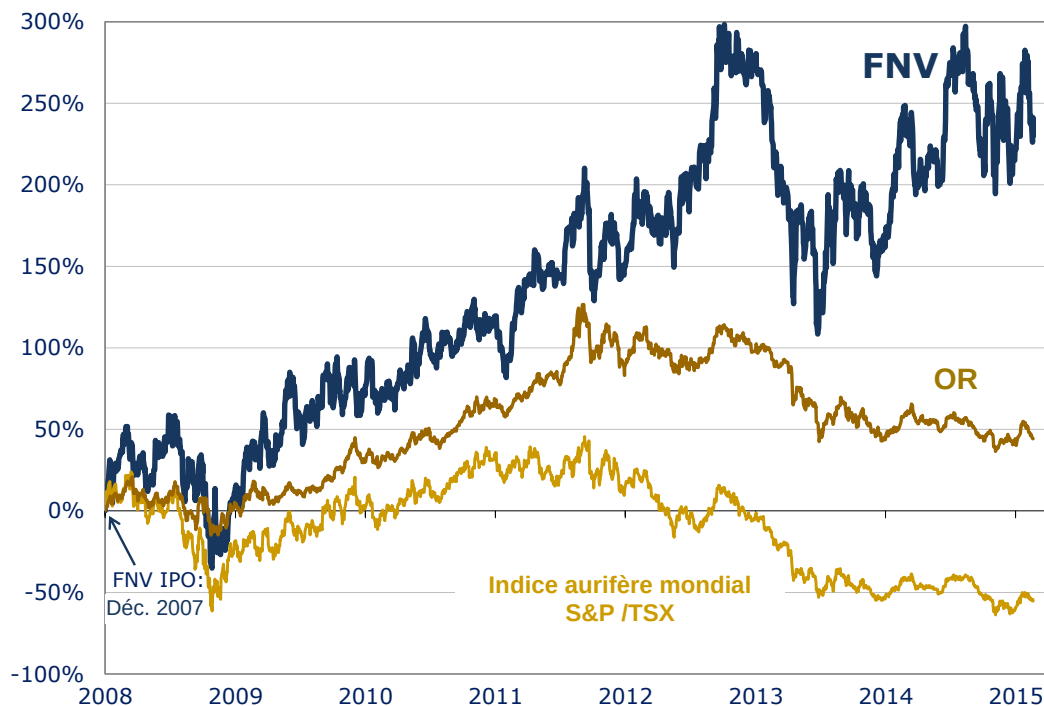
- exposition aux possibilités de prospection et au cours de l'or;
- exposition limitée à un grand nombre des risques liés aux sociétés d'exploitation;
- entreprise de flux de trésorerie disponibles et d'appels de liquidités limités;
- entreprise à marge élevée pouvant générer de la trésorerie à toutes les phases du cycle des marchandises;
- entreprise diversifiée et évolutive dans laquelle un grand nombre d'actifs peuvent être gérés moyennant des coûts indirects stables et peu élevés;
- entreprise tournée vers l'avenir et une équipe de direction axée sur les possibilités de croissance plutôt que sur les questions liées à l'exploitation ou à la mise en valeur;
- des possibilités de découverte constantes sur de vastes zones de prospection géologique et ce, sans coût autre que l'investissement initial.

Les résultats financiers à court terme de Franco-Nevada sont principalement liés au prix des marchandises et au volume de production de son portefeuille d'actifs productifs. De temps à autre, l'acquisition de nouveaux actifs productifs vient accroître les résultats financiers. À long terme, les résultats se ressentent de la disponibilité du capital de prospection et de mise en valeur affectés par les exploitations des actifs de prospection et des actifs avancés de Franco-Nevada.

Franco-Nevada vise un objectif à long terme lorsqu'elle sélectionne des investissements et elle est consciente qu'elle œuvre dans un secteur cyclique. Franco-Nevada a toujours exercé ses activités en préservant sa santé financière de façon à pouvoir faire des investissements en période de ralentissement du cycle des marchandises. À la fin de l'exercice 2014, Franco-Nevada disposait d'un fonds de roulement de 677,8 M\$ et d'une facilité de crédit non garantie de 500,0 M\$.

Les actions de Franco-Nevada sont inscrites à la cote des Bourses de Toronto et de New York sous le symbole FNV. Un placement dans les actions de Franco-Nevada devrait fournir un rendement aux investisseurs et un plus grand potentiel de hausse que les parts d'un fonds de titres aurifères négocié en bourse sans être assujéti à autant de risques que les sociétés d'exploitation. Depuis son premier appel public à l'épargne il y a plus de sept ans, le cours de l'action de Franco-Nevada a surclassé le cours de l'or et tous les indices de référence pertinents pour les actions aurifères.

Performance relative du cours de l'action de Franco-Nevada



Points saillants

Points saillants du trimestre

- 92 774 onces d'équivalent d'or (« OEO ») (69 741¹) en 2013, en hausse de 33,0 % par rapport au quatrième trimestre de 2013.
- Produits des activités ordinaires de 123,0 M\$ (100,0 M\$ en 2013), en hausse de 23,0 %.
- BAIIA ajusté² de 96,2 M\$, ou 0,62 \$ par action (77,3 M\$, ou 0,53 \$ par action, en 2013);
- Marge bénéficiaire² de 78,2 % (77,3 % en 2013)
- Résultat net de 1,2 M\$, ou 0,00 \$ par action (perte nette de 80,6 M\$, ou 0,55 \$ par action, en 2013);
- Résultat net ajusté² de 31,6 M\$, ou 0,20 \$ par action (30,5 M\$, ou 0,21 \$ par action, en 2013).

Points saillants de l'exercice

- 293 415 OEO¹ (241 402¹) en 2013, en hausse de 21,6 % par rapport à 2013.
- Produits des activités ordinaires de 442,4 M\$ (400,9 M\$ en 2013), en hausse de 10,4 %, malgré une baisse de 10,3 % du prix moyen de l'or;
- BAIIA ajusté² de 356,9 M\$, ou 2,37 \$ par action (322,5 M\$, ou 2,20 \$ par action, en 2013);
- Marge bénéficiaire² de 80,7 % (80,4 % en 2013);
- Résultat net de 106,7 M\$, ou 0,71 \$ par action (11,7 M\$, ou 0,08 \$ par action, en 2013);
- Résultat net ajusté² de 137,5 M\$, ou 0,91 \$ par action (138,3 M\$, ou 0,94 \$ par action, en 2013).

1 Les OEO sont issues de nos actifs liés à l'or, au platine, au palladium et aux autres actifs miniers. Les estimations d'OEO sont établies sur une base brute en ce qui concerne les redevances de RNF et, en ce qui concerne les onces visées par des ententes d'achat de flux, avant paiement du prix contractuel de l'onze par la Société. Pour ce qui est des redevances de PBN, le calcul des OEO tient compte des données antérieures de PBN. Le platine, le palladium et les autres métaux ont été convertis en OEO en divisant les produits des activités ordinaires qui en sont tirés, lesquels comprennent les ajustements au titre du règlement, par le cours moyen de l'or pour la période. Pour obtenir les cours moyens des marchandises utilisés dans le calcul des OEO, se reporter aux tableaux traitant des cours moyens des marchandises aux pages 19 et 31 du présent rapport de gestion.

2 Le résultat net ajusté, le BAIIA ajusté et la marge bénéficiaire ne sont pas des mesures financières conformes aux IFRS, lesquelles ne leur prêtent aucun sens normalisé. Pour un complément d'information et des rapprochements détaillés, se reporter aux pages 45 à 47 du présent rapport de gestion.

Information sur la société

Droits à des flux d'or et d'argent Candelaria

Le 3 novembre 2014, Franco-Nevada a acquis des flux de production d'or et d'argent liés au projet Candelaria, au Chili, auprès de Lundin Mining Corporation (« Lundin ») afin d'aider Lundin à financer l'acquisition de Candelaria, qui appartenait à Freeport-McMoRan Inc. Franco-Nevada a versé un paiement initial de 648,0 M\$ pour acquérir 68 % de la production payable d'or et d'argent issue de Candelaria, pourcentage qui a ensuite été ramené à 40 % après la livraison de 720 000 onces d'or et de 12 millions d'onces d'argent aux termes de la convention portant sur les flux de production. Franco-Nevada paiera 400 \$ par once d'or et 4 \$ par once d'argent (sous réserve d'un ajustement annuel pour tenir compte de l'inflation, à compter du troisième anniversaire de l'acquisition). La convention portant sur les flux entrant en vigueur le 1^{er} juillet 2014, et 20 099 onces d'or ont été livrées à la Société en 2014. Pour le semestre allant du 1^{er} juillet 2014 au 31 décembre 2014, la production de Franco-Nevada attribuable à Candelaria a atteint environ 36 000 OEO.

Aux termes de la convention, Lundin doit préparer un rapport sur les réserves conforme au Règlement 43-101 pour certains corps minéralisés, au plus tard le 31 mars 2015. Si le rapport sur les réserves renferme plus que la cible précisée au titre de la quantité d'or et d'argent, Franco-Nevada sera tenue de payer à Lundin jusqu'à concurrence de 40,0 M\$, ou si le rapport sur les réserves renferme moins que la quantité précisée, Lundin sera tenu de payer à Franco-Nevada jusqu'à concurrence de 40,0 M\$. De plus, Franco-Nevada pourrait devoir faire des paiements en trésorerie supplémentaires ou recevoir des onces d'or ou d'argent supplémentaires dans certaines circonstances. Les paiements supplémentaires nécessaires ou les onces d'or et d'argent supplémentaires à livrer sont déterminés annuellement par les parties à la convention et sont fondés sur les recouvrements réels de Candelaria pour l'exercice précédent. Au 31 décembre 2014, il n'est pas possible d'établir une estimation de l'incidence financière possible de paiements en trésorerie supplémentaires, le cas échéant, ou de livraisons supplémentaires d'or et d'argent.

Franco-Nevada a souscrit 25,0 M\$ CA de reçus de souscription aux termes du placement de reçus de souscription de Lundin. Les actions ordinaires acquises ont été désignées comme étant disponibles à la vente.

Droit à des flux d'or Palmarejo

Le 2 octobre 2014, Franco-Nevada a acquis un nouveau droit à 50 % des flux d'or du projet Palmarejo au Mexique auprès de Cœur Mining Inc. Aux termes de la nouvelle convention, Franco-Nevada financera un dépôt de 22,0 M\$ qui sera utilisé en partie pour financer la mise en valeur de la mine souterraine Guadalupe, et Franco-Nevada paiera le montant le moins élevé de i) 800 \$ l'once et de ii) le prix de l'or fixé à Londres en après-midi le jour de la livraison pour chaque once livrée. Le dépôt de 22,0 M\$ sera payé en versements à compter du 15 janvier 2015 jusqu'au 15 janvier 2016. Au 25 mars 2015, une tranche de 5,0 M\$ avait été financée. Cette nouvelle entente entrera en vigueur une fois remplie l'obligation minimale aux termes de l'entente d'acquisition de flux d'or existante du projet Palmarejo de Franco-Nevada, soit vers le milieu de 2016 selon les prévisions. Franco-Nevada a accepté de résilier la convention de droit à des flux existante sur Palmarejo après que l'obligation minimale de 400 000 onces aura été satisfaite, en contrepartie d'un paiement en trésorerie de 2,0 M\$. La dotation à l'épuisement des actifs liée au projet Palmarejo a été modifiée au deuxième trimestre de 2014 pour tenir compte du changement du nombre d'onces devant être reçues pendant la durée de l'entente. Ce changement d'estimation a donné lieu à des augmentations respectives de la dotation à l'épuisement des actifs de 2,5 M\$ et de 7,7 M\$ pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2014. La dotation à l'épuisement des actifs devrait augmenter de 9,8 M\$ pour 2015.

Financement par actions

Le 21 août 2014, Franco-Nevada a réalisé un financement par voie de prise ferme auprès d'un syndicat de preneurs fermes visant 8 375 000 actions ordinaires à 59,75 \$ chacune. Le produit net pour Franco-Nevada s'établissait à 479,8 M\$, déduction faite des frais d'émission de 20,6 M\$. Franco-Nevada a comptabilisé un actif d'impôt différé de 5,0 M\$ en lien avec ces frais d'émission.

Droit à des flux d'or de Karma

Le 11 août 2014, Franco-Nevada et Sandstorm Gold Inc. (« Sandstorm ») (collectivement, les « parties ») ont conclu une entente d'acquisition de flux de 120,0 M\$ avec True Gold Mining Inc. (« True Gold ») en échange de 6,5% des flux d'or du projet Karma de True Gold, au Burkina Faso, en Afrique de l'Ouest. Selon les modalités de l'entente, les parties fourniront à True Gold un financement initial de 100,0 M\$. La convention sera divisée à raison de 75 % pour Franco-Nevada et de 25 % pour Sandstorm. Sur une période de cinq ans débutant le 31 mars 2016, True Gold devra

livrer aux parties une quantité totale de 20 000 onces d'or chaque année, soit un total de 100 000 onces. Par la suite, True Gold devra livrer aux parties 6,5 % de l'or produit à Karma. Les parties paieront à True Gold 20 % du prix au comptant de l'or pour chaque once d'or livrée aux termes de l'entente. Franco-Nevada avait financé une tranche de 43,3 M\$ de son obligation aux termes de l'entente en date du 25 mars 2015.

Au début de 2015, True Gold a annoncé la suspension de la construction du projet Karma en raison de protestations au sein de la collectivité. True Gold a indiqué être en pourparlers avec les parties prenantes et prévoir reprendre la construction, mais n'a pas donné d'échéancier quant à la reprise des activités.

Portefeuille AngloGold Ashanti

Le 9 juin 2014, Franco-Nevada a acquis huit redevances de prospection en Australie auprès d'AngloGold Ashanti Australia Limited pour 2,5 M\$.

Cerro Moro

Le 23 avril 2014, Franco-Nevada a acquis des redevances de rendement net de fonderie (« RNF ») existantes de 2,0 % sur le projet de Yamana Gold Inc. (« Yamana ») à Cerro Moro, en Argentine, pour 19,6 M\$. Le 11 février 2015, Yamana a annoncé qu'elle ira de l'avant avec la construction de Cerro Moro.

Facilité de crédit

Le 18 mars 2014, la facilité de crédit existante de Franco-Nevada a été prolongée jusqu'au 18 mars 2019. À l'heure actuelle, aucuns fonds n'ont été prélevés sur la facilité de crédit et Franco-Nevada demeure libre de toute dette.

Fire Creek/Midas

Le 11 février 2014, Franco-Nevada a conclu une convention d'achat d'or avec Klondex Mines Ltd. (« Klondex ») portant sur l'acquisition, pour une contrepartie globale de 35,0 M\$ en trésorerie, de redevances de RNF de 2,5 % sur les biens Fire Creek et Midas de Klondex, tous deux situés dans l'État du Nevada. Selon les termes de la convention, Klondex s'engage à livrer à la Société 38 250 onces d'or, payables mensuellement, à compter de juin 2014 jusqu'en décembre 2018, après quoi les redevances de RNF devront être versées sur l'or produit par les biens de Fire Creek et de Midas.

Droits à des flux d'or de Sabodala

Le 15 janvier 2014, Franco-Nevada a acquis un droit à des flux de 6 % sur l'or produit par le projet aurifère de Teranga Gold Corporation situé à Sabodala, au Sénégal, en Afrique. Selon les termes de la convention, Franco-Nevada a versé un acompte de 135,0 M\$ en échange de 22 500 onces d'or par année, payables mensuellement, pour les six premières années de la convention, après quoi Franco-Nevada s'est engagée à acheter 6 % de l'or produit par Sabodala. Franco-Nevada versera 20 % du cours de l'or pour chaque once qui lui est livrée au titre de cette convention.

Perspectives

Le texte qui suit contient des énoncés prospectifs concernant nos prévisions pour 2015. Il y a lieu de se reporter à cet égard à la rubrique *Mise en garde concernant les informations prospectives* figurant à la fin du présent rapport de gestion. Pour la description des principaux facteurs qui pourraient faire en sorte que nos résultats réels diffèrent sensiblement des énoncés prospectifs présentés ci-après, il convient de se reporter à la mise en garde susmentionnée, à la rubrique *Facteurs de risque* figurant dans le présent rapport de gestion et dans notre plus récente notice annuelle déposée auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, au www.sedar.com, et à notre plus récent rapport sur Formulaire 40-F déposé auprès de la Securities and Exchange Commission, au www.sec.gov.

Franco-Nevada a réalisé une croissance record au quatrième trimestre et à l'exercice 2014, tirant 92 774 OEO de ses actifs miniers et 11,0 M\$ de produits des activités ordinaires de ses actifs pétroliers et gaziers pour le quatrième trimestre de 2014, et 293 415 OEO et 73,9 M\$ de produits des activités ordinaires de ses actifs pétroliers et gaziers pour 2014, ce qui se compare aux prévisions initiales de Franco-Nevada mises à jour en août 2014 de l'ordre de 280 000 à 300 000 OEO et de 70,0 M\$ à 80,0 M\$ de produits tirés des actifs pétroliers et gaziers. Les acquisitions de Candelaria, Fire Creek/Midas et Sabodala ont contribué immédiatement aux OEO et aux produits des

activités ordinaires. Malgré la volatilité des prix des marchandises, les produits des activités ordinaires de Franco-Nevada ont affiché une croissance de 23,0 % d'un trimestre à l'autre et une augmentation annuelle de 10,4 % d'un exercice à l'autre.

Pour 2015, Franco-Nevada s'attend à réceptionner entre 335 000 et 355 000 OEO grâce à ses actifs miniers et à tirer de ses actifs pétroliers et gaziers des produits de l'ordre de 20,0 M\$ à 30,0 M\$. De 205 000 à 215 000 de ces OEO devraient venir de divers accords de droits à des flux, contre 150 087 onces en 2014.

Les OEO sont issues de nos actifs liés à l'or, au platine, au palladium et aux autres actifs miniers. Les estimations d'OEO sont établies sur une base brute en ce qui concerne les redevances de rendement net de fonderie (« RNF ») et, en ce qui concerne les onces de flux, avant paiement du prix contractuel de l'once par Franco-Nevada. Pour ce qui est des redevances de participation aux bénéfices nets (« PBN »), le calcul des OEO tient compte des données antérieures de participation aux bénéfices nets. Le platine, le palladium et les autres métaux ont été convertis en OEO en divisant les produits des activités ordinaires qui en sont tirés, y compris les ajustements de règlement, par le cours moyen de l'or pour la période. Aux fins de l'établissement des prévisions pour 2015, les métaux de platine et de palladium ont été convertis en OEO au cours de 1 200 \$ l'once d'or, de 1 200 \$ l'once de platine et de 750 \$ l'once de palladium. Pour 2015, le cours du baril de pétrole West Texas Intermediate (« WTI ») a été estimé à 50 \$ en moyenne, en tenant compte d'un écart de prix de 7,00 \$ le baril pour le pétrole canadien. Les projections de 2015 reposent sur l'hypothèse que nos activités resteront stables, outre les autres hypothèses présentées ci-après.

Nous nous attendons à financer un montant d'environ 300,0 M\$ à 350,0 M\$, en 2015, au titre de l'accord sur les flux de métaux précieux de Cobre Panama. Franco-Nevada et First Quantum s'emploient conjointement à modifier l'accord portant sur les flux entre les parties pour en simplifier les obligations d'information et accroître la souplesse financière. Franco-Nevada prévoit qu'elle commencera à financer sa part des dépenses d'investissement une fois que l'accord aura été modifié.

Plus précisément, Franco-Nevada a établi pour 2015, à l'égard de nos principales catégories d'actifs, les projections suivantes :

- **Or – États-Unis** : Dans l'ensemble, les OEO tirées des actifs aurifères aux États-Unis devraient être en légère hausse en 2015 par rapport à 2014. Les onces visées par des droits à des redevances produites par Goldstrike devraient légèrement progresser avec le début de la production du projet de thiosulfates de Barrick. Il est prévu que Fire Creek/Midas livrent 7 500 onces en 2015 aux termes de la convention. Gold Quarry devrait livrer 11 250 onces visées par des droits à des redevances en 2015, à titre de paiement fondé sur les dispositions relatives à la redevance minimale.
- **Or – Canada** : Les OEO tirées des actifs du Canada devraient être plus élevées en 2015 qu'en 2014. Les onces visées par des droits à des redevances de Detour et de Hemlo devraient augmenter en raison de l'accroissement de la production qui se poursuit à Detour et de l'augmentation des niveaux de production à Hemlo. Ces augmentations ne devraient être qu'en partie compensées par la baisse de production des autres actifs canadiens.
- **Or – Amérique latine** : Les OEO tirées des actifs en Amérique latine connaîtront une hausse considérable, Franco-Nevada bénéficiant d'une année complète de production provenant de Candelaria en 2015 comparativement à une année partielle en 2014. Candelaria devrait livrer 80 000 OEO en 2015, ce qui représente une augmentation substantielle par rapport aux 20 099 OEO livrées par Candelaria en 2014.
- **Or – Reste du monde** : Dans le reste du monde, les actifs d'or devraient produire un moins grand nombre d'OEO en 2015. Sabodala devrait livrer 22 500 onces aux termes de la convention de flux. Subika devrait accuser une baisse en raison des retards des travaux d'expansion d'Ahafo.
- **Métaux du groupe platine (« MGP »)** : Pour 2015, les onces des flux provenant de Sudbury devraient être de l'ordre de ceux de 2014. À Stillwater, il est prévu que le nombre d'onces de MGP diminue.
- **Autres métaux** : Les OEO tirées des autres métaux devraient être en baisse en 2015, Osborne ayant revu ses projections de production à la baisse et Peculiar Knob ayant été mis en mode de surveillance et de maintien.
- **Pétrole et gaz** : Pour 2015, la Société prévoit que ses actifs pétroliers et gaziers généreront des produits des activités ordinaires de l'ordre de 20,0 M\$ à 30,0 M\$, compte tenu d'une baisse significative des hypothèses sur les prix du pétrole par rapport à l'exercice précédent.

Principales informations financières

<i>(en millions, sauf les OEO, la marge bénéficiaire et les montants par action)</i>	Exercice clos le 31 décembre 2014	Exercice clos le 31 décembre 2013	Exercice clos le 31 décembre 2012
État du résultat net et du résultat global			
Produits des activités ordinaires	442,4 \$	400,9 \$	427,0 \$
Épuisement et amortissement	163,1	129,3	126,7
Pertes de valeur ¹	31,5	143,6	82,7
Résultat opérationnel	156,3	49,6	138,4
Résultat net	106,7	11,7	102,6
Résultat de base par action	0,71 \$	0,08 \$	0,72 \$
Résultat dilué par action	0,70 \$	0,08 \$	0,71 \$
Dividendes déclarés par action	0,60 \$	0,72 \$	0,60 \$
Dividendes versés, incluant le RRD	118,0 \$	104,4 \$	77,9 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	150,5	146,8	143,1
Mesures non conformes aux IFRS			
OEO ²	293 415	241 402	230 252
BAIIA ajusté ³	356,9 \$	322,5 \$	347,8 \$
BAIIA ajusté ³ par action	2,37 \$	2,20 \$	2,43 \$
Marge bénéficiaire ³	80,7 %	80,4 %	81,5 %
Résultat net ajusté ³	137,5 \$	138,3 \$	171,0 \$
Résultat net ajusté ³ par action	0,91 \$	0,94 \$	1,19 \$
Tableau des flux de trésorerie			
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant la variation des actifs et passifs hors trésorerie, montant net	332,0 \$	292,8 \$	321,0 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, montant net	(815,9) \$	1,4 \$	659,3 \$
Flux de trésorerie liés aux activités de financement, montant net	394,7 \$	(94,0) \$	180,0 \$
	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013	Au 31 décembre 2012
État de la situation financière			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	592,5 \$	770,0 \$	631,7 \$
Placements à court terme	-	18,0	148,2
Total de l'actif	3 466,9	3 044,9	3 243,9
Passif d'impôt différé	40,3	30,0	38,0
Capitaux propres	3 405,5	2 963,8	3 149,1
Fonds de roulement ³	677,8 \$	861,2 \$	822,4 \$
Dette	Néant	Néant	Néant

1 Les pertes de valeur comprennent les pertes de valeur sur les placements, les redevances, les droits à des flux et les participations directes.

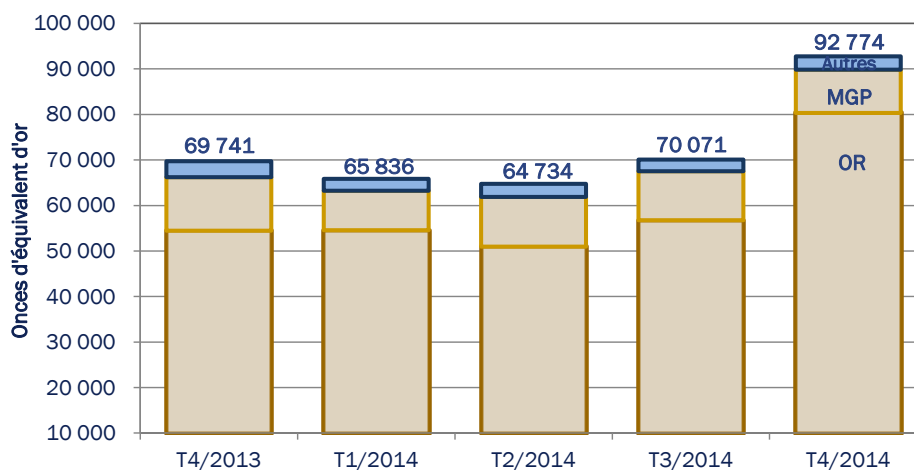
2 Pour obtenir les cours moyens des marchandises utilisés dans le calcul des OEO, se reporter aux tableaux traitant des cours moyens des marchandises aux pages 19 et 31 du présent rapport de gestion.

3 Le BAIIA ajusté, la marge bénéficiaire et le résultat net ajusté ne sont pas des mesures financières conformes aux IFRS, lesquelles ne leur prêtent aucun sens normalisé. Pour un complément d'information et des rapprochements détaillés, se reporter aux pages 45 à 47 du présent rapport de gestion.

Survol de la performance financière – Comparaison des quatrièmes trimestres de 2014 et de 2013

Onces d'équivalent d'or

Les OEO de la Société ont continué de croître, 92 774 OEO ayant été gagnées au cours du quatrième trimestre de 2014, ce qui représente une augmentation de 33,0 % par rapport au quatrième trimestre de 2013. Franco-Nevada continue de faire croître son portefeuille au moyen d'acquisitions et de la croissance interne.



Le tableau qui suit présente la ventilation des OEO attribuables à Franco-Nevada pour les trimestres clos les 31 décembre 2014 et 2013 par marchandise (sauf le pétrole et le gaz), par secteur géographique et par type de participation :

Pour les trimestres clos les 31 décembre	Onces d'équivalent d'or ¹			
	2014	2013	Variation	%
Marchandise				
Or	80 300	54 453	25 847	48 %
MGP	9 529	11 776	(2 247)	(19) %
Autres métaux	2 945	3 512	(567)	(16) %
	92 774	69 741	23 033	33 %
Secteur géographique				
États-Unis	17 350	11 278	6 072	54 %
Canada	21 294	21 260	34	-
Amérique latine	33 296	19 294	14 002	72 %
Reste du monde	20 834	17 909	2 925	16 %
	92 774	69 741	23 033	33 %
Type de participation				
Participation aux produits des activités ordinaires	29 373	25 979	3 394	13 %
Droits à des flux	54 586	38 150	16 436	43 %
Participation aux bénéfices	6 912	2 973	3 939	132 %
Autres participations	1 903	2 639	(736)	(28) %
	92 774	69 741	23 033	33 %

1 Pour obtenir les cours moyens des marchandises utilisés dans le calcul des OEO, se reporter aux tableaux des cours moyens des marchandises à la page 19 du présent rapport de gestion.

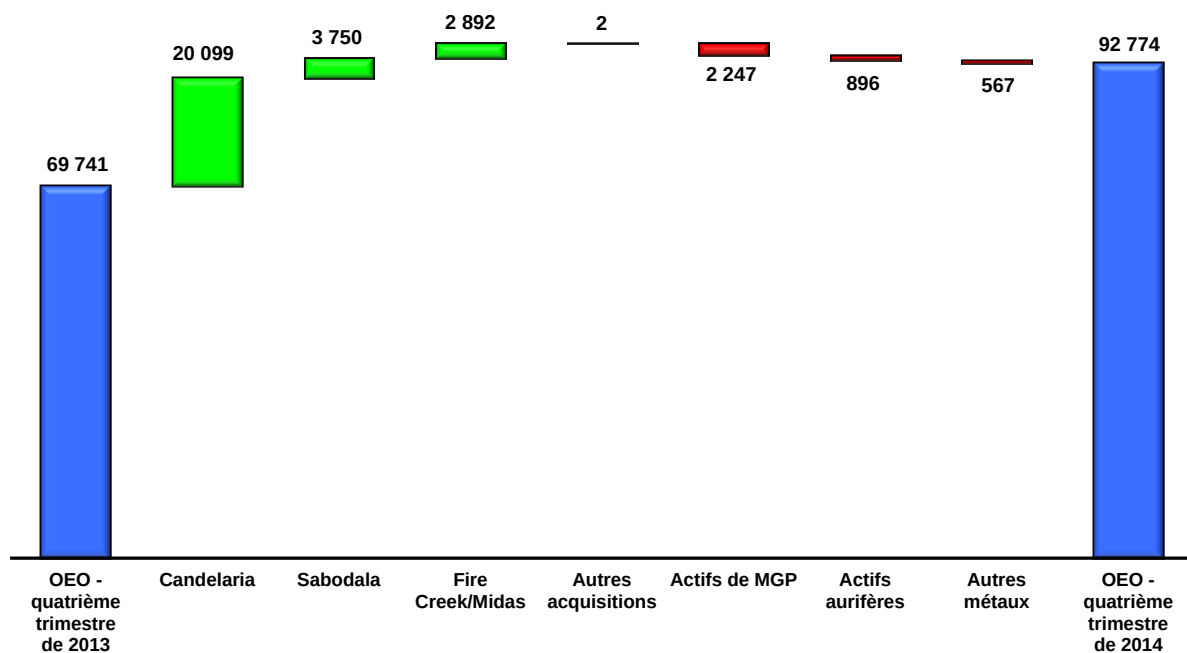
Des OEO ont été gagnées dans les catégories d'actifs suivantes :

Pour les trimestres clos le 31 décembre	Onces d'équivalent d'or ¹			
	2014	2013	Variation	%
Or – États-Unis	13 378	8 833	4 545	51 %
Or – Canada	15 706	12 116	3 590	30 %
Or – Amérique latine	33 295	19 294	14 001	73 %
Or – Reste du monde	17 921	14 210	3 711	26 %
Or – Total	80 300	54 453	25 847	48 %
MGP	9 529	11 776	(2 247)	(19) %
Autres métaux	2 945	3 512	(567)	(16) %
	92 774	69 741	23 033	33 %

1 Pour obtenir les cours moyens des marchandises utilisés dans le calcul des OEO, se reporter aux tableaux des cours moyens des marchandises à la page 19 du présent rapport de gestion.

Le portefeuille reste bien diversifié, avec des produits et des OEO provenant de quelque 47 droits miniers distincts répartis dans plusieurs pays.

Rapprochement des OEO – quatrièmes trimestres de 2013 et de 2014



OEO tirées de l'or

Les OEO tirées des actifs aurifères ont augmenté de 47,5 %, passant de 54 453 au quatrième trimestre de 2013 à 80 300, et ont augmenté de 41,5 % par rapport aux 56 743 OEO du troisième trimestre de 2014. Cette augmentation est principalement attribuable à l'acquisition de Candelaria, de Sabodala et aux flux/onces fixes de Fire Creek/Midas. Les OEO tirées des actifs aurifères existants, les MGP et les autres métaux ont tous affiché une baisse pour le trimestre en raison de la baisse des niveaux de production. Pour le trimestre, les OEO issues de la PBN des activités aurifères se sont élevées à 6 904, par rapport 3 824 pour la période correspondante de 2013.

Les actifs des États-Unis ont produit 13 378 OEO, ce qui représente une augmentation de 51,5 %, ou de 4 545 OEO. Cette augmentation est attribuable aux facteurs suivants :

- la participation nouvellement acquise dans Fire Creek/Midas (2 892 OEO);
- l'augmentation de la production de Bald Mountain (1 900 OEO), de Marigold (648 OEO) et de Gold Quarry (368 OEO);
- facteurs atténués par la baisse de production de Goldstrike (871 OEO), des autres actifs (255 OEO) et de Mesquite (137 OEO).

Les actifs du Canada ont produit 15 706 OEO pour le trimestre, une augmentation de 3 590 OEO, ou de 29,6 %, qui s'explique essentiellement comme suit :

- l'augmentation de la production à Hemlo pour la PBN et le RNF (2 384 OEO), la PBN bénéficiant de l'affaiblissement du dollar canadien;
- l'augmentation de la production de Musselwhite (1 054 OEO), de Golden Highway (743 OEO), de Kirkland Lake (626 OEO) et de Detour (596 OEO);
- facteurs atténués en partie par la baisse de production de Sudbury (1 411 OEO), de Timmins West (300 OEO) et d'autres actifs (102 OEO).

Les actifs d'Amérique latine, qui comprennent l'acquisition récente de Candelaria, ont généré 33 295 OEO attribuables essentiellement à ce qui suit :

- la production de Candelaria représente 20 099 OEO, ou 60,4 %, du nombre total d'OEO provenant d'Amérique latine;
- la production de Palmarejo, de Cerro San Pedro et d'autres actifs a diminué, ce qui a entraîné une baisse de 6 098 OEO pour le trimestre comparativement au quatrième trimestre de 2013;
- au cours du quatrième trimestre, 296 947 onces d'argent ont été converties en OEO qui ont été reçues des participations dans Candelaria et Cerro San Pedro.

Les actifs du reste du monde ont généré 17 921 OEO, une augmentation de 26,1 %, par rapport aux niveaux de 2013, attribuable aux facteurs suivants :

- la croissance réalisée grâce à l'acquisition récente de Sabodala (3 750 OEO);
- l'augmentation de la production de Tasiast (468 OEO), de Duketon (407 OEO), de Cooke 4 (385 OEO), de Mine Waste Solutions (« MWS ») (253 OEO) et d'autres actifs (767 OEO);
- facteurs atténués en partie par la baisse de production de Subika (2 232 OEO) et d'Edikan (87 OEO).

OEO des MGP

Les OEO produites par les MGP se sont élevées à 9 529 pour le trimestre comparativement à 11 776 OEO en 2013, une diminution de 19,1 %. La diminution des OEO est attribuable aux éléments suivants :

- la baisse de la production des actifs de Sudbury (3 556 OEO) et de Pandora (321 OEO);
- facteurs atténués en partie par l'augmentation de la production de Stillwater (1 630 OEO).

La production globale de palladium a accusé une baisse de 8,6 % pour le trimestre tandis que la production globale de platine a augmenté de 1,2 % par rapport au quatrième trimestre de 2013. La variation de la production réelle a été atténuée par la baisse des cours moyens de l'or ayant servi au calcul des OEO pour le trimestre.

OEO des autres métaux

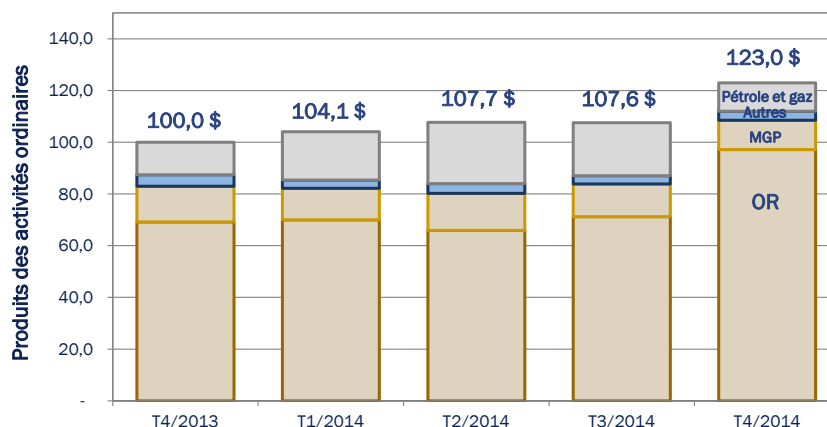
Les OEO générées par les autres métaux ont diminué légèrement, passant de 3 512 OEO à 2 945 OEO pour la période correspondante de l'exercice précédent. Bien que la production de Peculiar Knob, un projet de minerai de fer en Australie, ait augmenté de 9 %, l'incidence de la baisse des prix du minerai de fer a entraîné une diminution des OEO. Cette installation devrait être mise en mode de surveillance et de maintien d'ici le milieu de 2015.

Produits des activités ordinaires

Franco-Nevada tire des produits de diverses formes de conventions, portant sur des redevances de RNF, des flux, des PBN, des droits à des redevances nettes (« DRN ») et des participations directes ou autres. Pour les définitions des divers types de conventions, on se reportera à la notice annuelle déposée sur SEDAR, au www.sedar.com, ou au rapport sur Formulaire 40-F déposé sur EDGAR, au www.sec.gov.

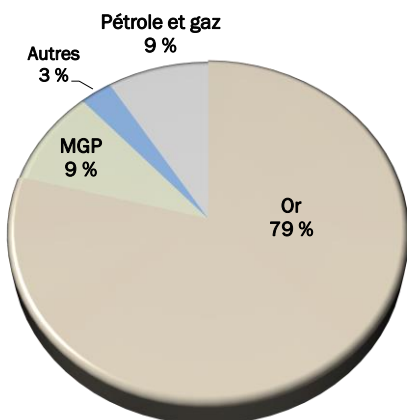
Les cours de l'or, des métaux du groupe platine, du pétrole et du gaz naturel sont les principaux facteurs à jouer dans la rentabilité de la Société et sa capacité de tirer de ses activités d'exploitation des flux de trésorerie pour ses actionnaires.

Ventilation trimestrielle des produits des activités ordinaires

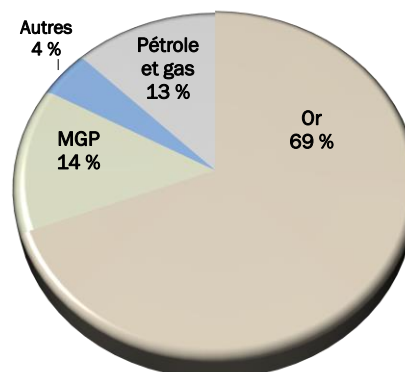


Produits des activités ordinaires par marchandise

Trimestre clos le 31 décembre 2014

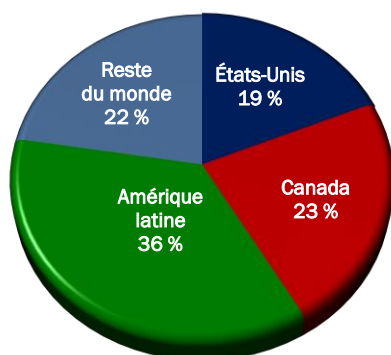


Trimestre clos le 31 décembre 2013

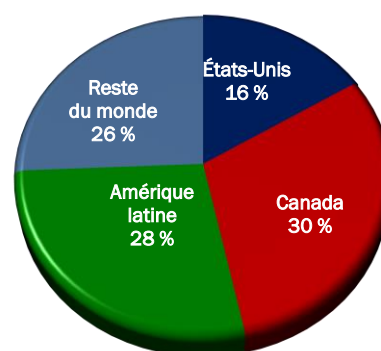


Produits des activités ordinaires par région

Trimestre clos le 31 décembre 2014



Trimestre clos le 31 décembre 2013



Le tableau ci-après présente les produits des activités ordinaires revenant à Franco-Nevada pour les trimestres clos les 31 décembre 2014 et 2013, ventilés par marchandise, par secteur géographique et par type de participation, et fait ressortir la diversité du portefeuille :

Produits des activités ordinaires				
Pour les trimestres clos les 31 décembre (en millions)	2014	2013	Variation	%
Marchandise				
Or	97,2 \$	69,2 \$	28,0 \$	40 %
MGP	11,3	13,8	(2,5)	(18) %
Autres métaux	3,5	4,4	(0,9)	(21) %
Pétrole et gaz	11,0	12,6	(1,6)	(13) %
	123,0 \$	100,0 \$	23,0 \$	23 %
Secteur géographique				
États-Unis	21,8 \$	14,3 \$	7,5 \$	52 %
Canada	36,4	38,4	(2,0)	(5) %
Amérique latine	39,7	24,5	15,2	62 %
Reste du monde	25,1	22,8	2,3	10 %
	123,0 \$	100,0 \$	23,0 \$	23 %
Type de participation				
Participation aux produits des activités ordinaires	39,3 \$	37,3 \$	2,0 \$	5 %
Droits à des flux	61,6	47,1	14,5	31 %
Participation aux bénéfices	13,0	9,4	3,6	38 %
Participations directes et autres	9,1	6,2	2,9	47 %
	123,0 \$	100,0 \$	23,0 \$	23 %

Les produits des activités ordinaires du trimestre et de l'exercice clos le 31 décembre 2014 se chiffrent respectivement à 123,0 M\$ (100,0 M\$ en 2013) et à 442,4 M\$ (400,9 M\$ en 2013) et se ventilent comme suit :

		Pour les trimestres clos les 31 décembre		Pour les exercices clos les 31 décembre	
Bien	Droit ou participation	2014	2013	2014	2013
Or – États-Unis					
Goldstrike	RNF 2 %-4 %, PBN 2,4 %-6 %	3,3 \$	4,7 \$	21,9 \$	21,2 \$
Gold Quarry	RNF 7,29 %	3,5	3,2	14,3	20,7
Marigold	RNF 1,75 %-5 % RB 0,5 %-4 %	3,3	1,6	7,0	8,8
Fire Creek/Midas	Fixe jusqu'en 2018 / RNF 2,5 %	3,5	-	8,4	-
Bald Mountain	RNF/RB 0,875 %-5 %	3,0	0,7	6,7	3,8
Mesquite	RNF 0,5 %-2 %	0,5	0,7	1,7	2,3
Autres		-	0,6	0,7	2,3
Or – Canada					
Detour Lake	RNF 2 %	2,9	2,4	11,2	5,9
Golden Highway	RNF 2 %-15 %	3,4	2,5	11,5	12,5
Sudbury	Flux 50 %	2,4	4,3	7,9	11,6
Musselwhite	PBN 5 %	3,0	1,9	4,6	3,7
Hemlo	RNF/PBN 3 %/50 %	4,7	1,7	9,6	3,1
Kirkland Lake	RNF 2,5 %-5,5 % - PBN 20 %	1,3	0,6	4,8	0,6
Timmins West	RNF 2,25 %	0,8	1,1	4,0	3,2
Autres		0,6	0,8	1,6	3,0
Or – Amérique Latine					
Candelaria	Flux 68 %	23,9	-	23,9	-
Palmarejo	Flux 50 %	15,0	23,3	66,6	83,5
Cerro San Pedro	RB 1,95 %	0,5	0,7	2,0	3,3
Autres		0,3	0,4	1,3	1,3
Or – Reste du monde					
MWS	Flux 25 %	7,9	7,9	30,5	35,7
Sabodala	Flux 6 %, fixe jusqu'en 2019	4,6	-	26,3	-
Subika	RNF 2 %	1,3	4,3	9,0	14,4
Tasiast	RNF 2 %	1,5	1,1	7,1	6,6
Duketon	RNF 2 %	1,9	1,7	7,1	7,9
Edikan	RNF 1,5 %	0,7	0,8	3,4	4,1
Cooke 4	Flux 7 %	1,5	1,2	5,0	3,5
Autres		1,9	1,0	6,2	6,9
		97,2 \$	69,2 \$	304,3 \$	269,9 \$
Métaux du groupe platine					
Sudbury	Flux 50 %	6,5	10,4	28,4	33,1
Stillwater	RNF 5 %	4,8	2,9	22,1	18,0
Pandora	PBN 5 %	-	0,5	-	0,5
		11,3 \$	13,8 \$	50,5 \$	51,6 \$
Autres métaux					
Peculiar Knob	Paiement à la production	1,7	2,8	7,1	8,0
Osborne	RNF 2 %	0,7	0,8	2,7	0,8
Mt. Keith	PBN 0,25 %, RB 0,375 %	0,5	0,4	1,8	1,7
Autres		0,6	0,4	2,1	1,9
		3,5 \$	4,4 \$	13,7 \$	12,4 \$
Pétrole et gaz					
Weyburn	DRN 11,71 %, RD 0,44 %, PD 2,26 %	8,1	8,9	57,8	50,7
Midale	RD 1,14 %, PD 1,59 %	0,7	0,6	3,4	3,6
Edson	RD 15 %	0,9	0,8	4,8	4,3
Autres		1,3	2,3	7,9	8,4
		11,0 \$	12,6 \$	73,9 \$	67,0 \$
Produits des activités ordinaires		123,0 \$	100,0 \$	442,4 \$	400,9 \$

Cours moyen des marchandises – Métaux précieux

Moyennes trimestrielles		T4 2014	T3 2014	Variation (T4-14 – T3-14)	T4 2013	Variation (T4-14 – T4-13)
Or ¹	(\$/once)	1 200 \$	1 282 \$	(6,4) %	1 272 \$	(5,7) %
Argent ²	(\$/once)	16,47	19,63	(16,1) %	20,76	(20,7) %
Platine ¹	(\$/once)	1 229	1 434	(14,3) %	1 397	(12,0) %
Palladium ¹	(\$/once)	788	863	(8,7) %	726	8,5 %
Taux de change						
\$ CA		0,8806	0,9181	(4,1) %	0,9526	(7,6) %

1 Prix fixé l'après-midi à Londres

2 Cours de l'argent établi par la London Bullion Market Association (la « LBMA »)

3 Taux de change à midi de la Banque du Canada

Produits des activités ordinaires tirés de l'or

Le cours de l'or est le principal facteur servant à déterminer la rentabilité et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de Franco-Nevada. Au quatrième trimestre de 2014, les cours moyens de l'or sont restés animés d'une grande volatilité, l'once se négociant dans une fourchette de 1 142 \$ à 1 250 \$, pour un cours moyen de 1 200 \$, comparativement à un cours moyen de l'or de 1 272 \$ l'once au quatrième trimestre de 2013, soit une baisse de 5,7 % et de 1 282 \$ l'once pour le troisième trimestre de 2014. La baisse du cours moyen de l'or pour le trimestre s'explique principalement par l'appréciation du dollar américain découlant de l'intensification de la vigueur économique des États-Unis en regard de l'affaiblissement de la performance économique de l'Europe et de la Chine, ainsi que de la réduction des mesures de relance monétaire mises en place par la Réserve fédérale américaine et des attentes grandissantes quant à des hausses des taux d'intérêt dès 2015.

En dépit de la volatilité actuelle des cours des marchandises, le modèle d'affaires de Franco-Nevada continue de donner de solides résultats puisqu'il n'est pas touché par la réduction des marges des exploitants. Les redevances et les flux reçus sont fondés sur les niveaux de production réels sans ajustement pour tenir compte des coûts d'exploitation de l'exploitant, à l'exception des redevances de PBN, qui sont fondées sur le bénéfice de l'exploitation minière.

Dans l'ensemble, les produits des activités ordinaires tirés de l'or ont augmenté, passant de 69,2 M\$ à la période correspondante de l'exercice précédent, à 97,2 M\$. Cette augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- la production provenant d'acquisitions récentes, soit Candelaria (23,9 M\$), Sabodala (4,6 M\$) et Fire Creek/Midas (3,5 M\$);
- atténuée par une baisse du prix moyen de l'or.

Bien que les niveaux de production puissent avoir été plus élevés, ainsi qu'il est décrit à la rubrique portant sur les OEO ci-dessus, dans l'ensemble, les produits des activités ordinaires tirés de l'or associés aux actifs existants ont diminué.

Les PBN ont contribué aux produits des activités ordinaires à hauteur de 8,3 M\$ pour le trimestre, comparativement à 4,8 M\$ pour le quatrième trimestre de 2013.

Les actifs des États-Unis ont généré des produits des activités ordinaires de 17,1 M\$, soit une augmentation de 48,7 %, découlant principalement des éléments suivants :

- l'acquisition de Fire Creek/Midas;
- l'augmentation des produits des activités ordinaires provenant de Marigold, Bald Mountain et Gold Quarry découlant de l'accroissement de la production, des produits des activités ordinaires plus bas provenant de Goldstrike, tant sur les RNF que sur les PBN.

Les actifs du Canada ont généré des produits des activités ordinaires de 19,1 M\$ au cours du trimestre, soit une hausse de 3,8 M\$, ou de 24,8 % par rapport à 2013. Cette augmentation s'explique par ce qui suit :

- les PBN de Hemlo (3,0 M\$) et de Musselwhite (1,1 M\$), deux installations dont la rentabilité a bénéficié de l'affaiblissement du dollar canadien;

- l'augmentation des produits des activités ordinaires est attribuable à Golden Highway (0,9 M\$), à Kirkland Lake (0,7 M\$) et à Detour (0,5 M\$);
- facteurs atténués en partie par la baisse des produits des activités ordinaires des actifs de Sudbury (1,9 M\$) et des autres actifs aurifères canadiens (0,5 M\$).

Les actifs aurifères d'Amérique latine ont généré 39,7 M\$ comparativement à 24,4 M\$ pour la période correspondante de 2013. Cette augmentation s'explique principalement par les facteurs suivants :

- l'acquisition de Candelaria (23,9 M\$);
- contrebalancée en partie par la baisse des produits des activités ordinaires de Palmarejo (8,3 M\$) et d'autres actifs (0,3 M\$).

Les actifs du reste du monde ont généré des produits des activités ordinaires de 21,3 M\$ pour le trimestre comparativement à 18,0 M\$ en 2013. L'augmentation de 18,3 % s'explique principalement par les facteurs suivants :

- l'acquisition de Sabodala (4,6 M\$);
- la baisse des produits des activités ordinaires tirés des actifs du reste du monde attribuable à l'effet combiné d'une baisse de production et d'une baisse des cours moyens de l'or.

Produits des activités ordinaires tirés des MGP

Les cours moyens du platine et du palladium se sont établis respectivement à 1 229 \$ et à 788 \$ l'once. Les produits des activités ordinaires tirés des MGP pour le trimestre se sont élevés à 11,3 M\$ comparativement à 13,8 M\$ pour le quatrième trimestre de 2013, en baisse de 18,1 %. Le palladium représente maintenant une part plus importante des produits des activités ordinaires de Franco-Nevada que le platine. Dans l'ensemble, les produits des activités ordinaires tirés des MGP ont diminué de 2,5 M\$ d'un trimestre à l'autre, la production globale de palladium ayant diminué de 8,6 % et la production globale de platine ayant augmenté de 1,2 %.

Produits des activités ordinaires tirés des autres métaux

Les autres métaux ont respectivement généré des produits des activités ordinaires de 3,5 M\$ et de 4,4 M\$ pour les trimestres clos les 31 décembre 2014 et 2013. Cette diminution s'explique par les facteurs suivants :

- la baisse des cours du minerai de fer et des produits des activités ordinaires tirés de la redevance de Peculiar Knob;
- la redevance d'Osborne, qui a été acquise à la fin de 2013, dont l'apport s'est élevé à 0,7 M\$;
- les réductions des redevances sur le minerai de fer et le nickel.

Produits tirés du pétrole et du gaz

Moyennes (\$ CA/b)	T4 2014	T3 2014	Variation (T4-14 - T3-14)	T4 2013	Variation (T4-14 - T4-13)
Pétrole léger d'Edmonton	74,86 \$ CA	96,52 \$ CA	(22,4) %	86,82 \$ CA	(13,8) %
Écart de qualité	(5,01)	(7,72)	35,1 %	(5,06)	1,0 %
Prix réalisé sur le pétrole	69,85 \$ CA	88,80 \$ CA	(21,3) %	81,76 \$ CA	(14,6) %

Les produits des activités ordinaires tirés du pétrole et du gaz s'établissent à 11,0 M\$ pour le trimestre (94 % de pétrole et 6 % de gaz), contre 12,6 M\$ (96 % de pétrole et 4 % de gaz) pour le trimestre correspondant de 2013, une diminution de 12,7 % attribuable à l'effet combiné d'une baisse de la production et du prix moyen du pétrole réalisé pour le quatrième trimestre de 2014. La production pour le trimestre a diminué de 5,9 % par rapport au quatrième trimestre de 2013.

Les produits des activités ordinaires tirés de l'unité Weyburn pour le trimestre ont diminué pour atteindre 8,1 M\$ (8,9 M\$ en 2013), 4,7 M\$ sont issus du DRN (4,1 M\$ en 2013), 2,9 M\$ de la participation directe (3,9 M\$ en 2013) et 0,5 M\$ des redevances dérogatoires (0,9 M\$ en 2013). Malgré un recul de 22 % du prix du pétrole léger d'Edmonton par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, les produits des activités ordinaires tirés du DRN de Weyburn ont augmenté en raison d'une réduction des dépenses d'investissement par l'exploitant, d'une diminution de l'écart de prix entre le dollar américain et le dollar canadien et d'une baisse de l'écart de qualité. Le prix réalisé relatif au DRN est de 70,10 \$CA le bep pour le trimestre, en baisse de 11,7 % par rapport au prix moyen de 79,39 \$ CA le bep pour le quatrième trimestre de 2013.

Charges et frais

Pour le quatrième trimestre, les charges et frais s'élèvent à 109,6 M\$, contre 194,8 M\$ en 2013. Le tableau ci-après ventile les charges et frais engagés par la Société au cours des trimestres clos les 31 décembre 2014 et 2013.

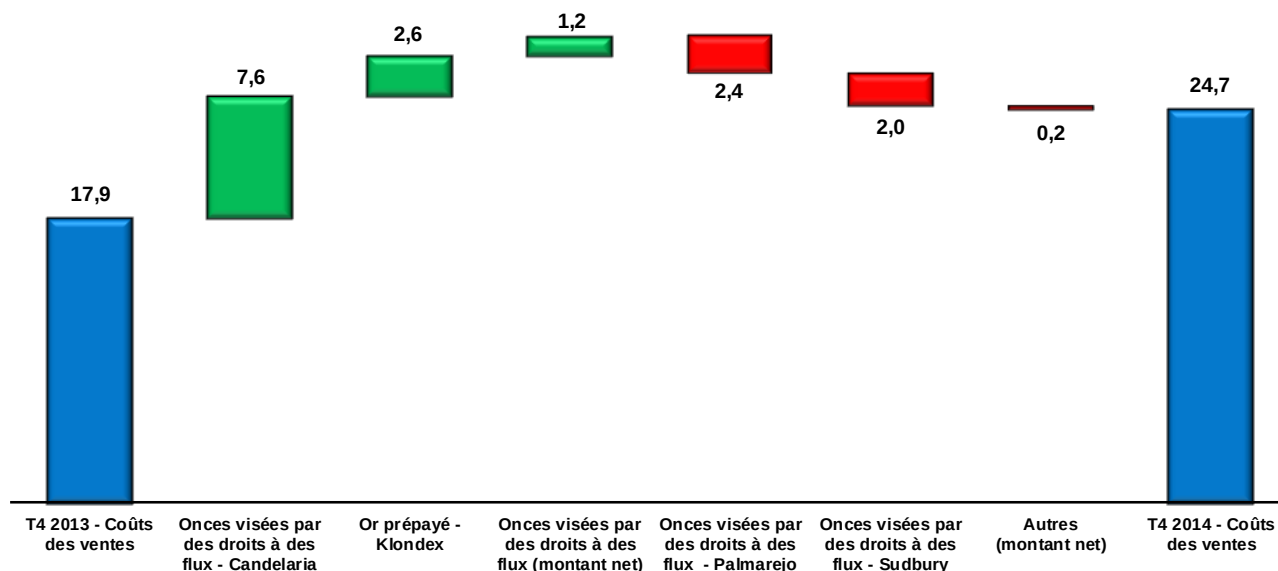
(en millions)	Trimestres clos les 31 décembre		
	2014	2013	Variation
Coût des ventes	24,7 \$	17,9 \$	6,8 \$
Épuisement et amortissement	48,9	34,4	14,5
Frais d'administration	4,4	3,8	0,6
Développement des affaires	0,3	1,0	(0,7)
Total partiel	78,3 \$	57,1 \$	21,2 \$
Perte de valeur des placements	0,4	24,8	(24,4)
Perte de valeur des droits à des redevances	30,9	112,9	(82,0)
	109,6 \$	194,8 \$	(85,2) \$

Le coût des ventes, qui se compose du coût des OEO achetées aux termes de conventions de flux, du coût des onces d'or prépayées, des taxes sur la production pétrolière et gazière, des charges d'exploitation liées aux participations directes dans des biens pétroliers et gaziers et des taxes sur le produit net tiré des droits miniers, s'est établi à 24,7 M\$ pour le quatrième trimestre de 2014, contre 17,9 M\$ pour le trimestre correspondant de 2013.

L'augmentation de 6,8 M\$ tient au coût d'achat plus élevé des onces visées par des droits à des flux en raison des facteurs suivants : i) l'acquisition de Candelaria (7,6 M\$) et ii) les autres actifs visés par des droits à des redevances (1,2 M\$), atténués par une baisse de la production et du coût d'achat des onces visées par des droits à des flux de Palmarejo (2,4 M\$) et de Sudbury (2,0 M\$). En outre, le coût des ventes a augmenté en raison du coût des onces prépayées dans le cadre de la récente transaction visant Fire Creek/Midas (2,6 M\$) et de la hausse des taxes sur le produit net (0,1 M\$), facteurs atténués par la réduction des taxes sur la production pétrolière et gazière (0,3 M\$). Après la vente des onces d'or livrées dans le cadre de la transaction visant Fire Creek/Midas, Franco-Nevada comptabilisera un montant de 882,71 \$ l'once au titre du coût des ventes hors trésorerie. Franco-Nevada a reçu 51 691 OEO aux termes de ses conventions de flux, contre 38 150 au quatrième trimestre de 2013.

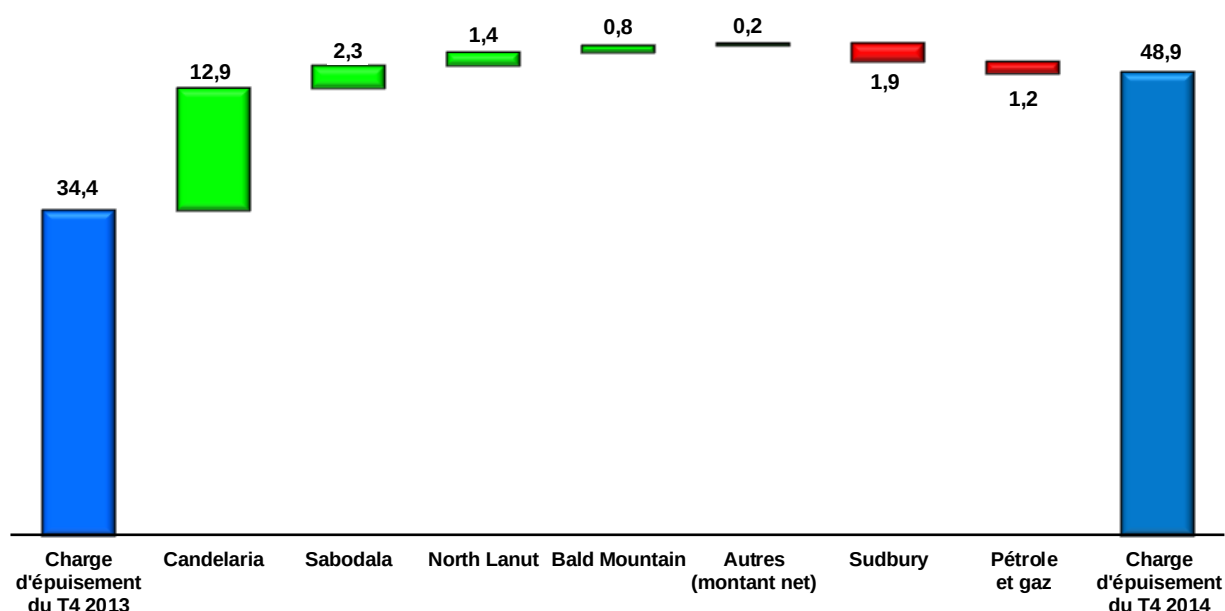
Rapprochement du coût des ventes – quatrièmes trimestres de 2013 et de 2014

(en millions)



La charge d'épuisement et d'amortissement se chiffre à 48,9 M\$ pour le trimestre, contre 34,4 M\$ en 2013. Cette augmentation de 14,5 M\$ découle en partie de Candelaria (12,9 M\$) et de Sabodala (2,3 M\$), deux acquisitions récentes, de North Lanut (1,4 M\$) et de Bald Mountain (0,8 M\$), dans les deux cas en raison d'une hausse de la production et des autres actifs (0,2 M\$). Ces augmentations ont été atténuées en partie par une baisse de la production et par la charge d'épuisement qui en découle à l'égard des droits à des flux provenant de Sudbury (1,9 M\$) et des actifs pétroliers et gaziers (1,2 M\$).

Rapprochement de la charge d'épuisement - quatrièmes trimestres de 2013 et de 2014 (en millions)



Les *frais d'administration* non sectoriels ont augmenté, passant de 3,8 M\$ au quatrième trimestre de 2013 à 4,4 M\$ au quatrième trimestre de 2014. Cette augmentation s'explique par la hausse de la charge de rémunération et de l'ajustement à la valeur de marché du régime d'unités d'actions différées de Franco-Nevada.

Les *frais de développement des affaires* pour les trimestres clos les 31 décembre 2014 et 2013 s'établissent respectivement à 0,3 M\$ et à 1,0 M\$. Le moment auquel ces frais sont engagés varie habituellement selon le niveau des transactions de l'équipe d'expansion commerciale et le moment où ces transactions sont conclues.

Les *pertes de valeur des droits à des redevances, droits à des flux et participations directes* totalisent 30,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 (112,9 M\$ en 2013). Cette perte de valeur résulte d'un test de dépréciation réalisé à la fin de 2014 du fait d'indicateurs de dépréciation à l'égard des actifs de flux de MWS. En outre, les actifs de prospection ont été réduits à zéro dans le cas où le prospecteur ou l'exploitant, selon le cas, a abandonné des territoires ou concessions assujettis à des droits à redevances détenus par Franco-Nevada.

Les pertes de valeur pour le trimestre sont résumées dans le tableau suivant :

(en millions)	2014	2013
Mine Waste Solutions	26,6 \$	- \$
Actifs de prospection	4,3	0,2
Droits à des flux sur les métaux du groupe platine de McCreedy	-	107,9
Redevance de RNF sur le cobalt de Kasese	-	4,8
Total des pertes de valeur	30,9 \$	112,9 \$

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, les éléments suivants ont été considérés comme des indices de dépréciation.

i) MWS

MWS est assujettie à une convention d'acquisition des flux de production dont le plafond a été fixé à 312 500 onces, et la production est constante et stable depuis que Franco-Nevada a fait cette acquisition. En raison des possibilités de flux limitées et du plafond imposé aux termes de la convention, la direction a déterminé que la réduction à long terme des estimations consensuelles des cours de l'or pendant la durée relativement fixe de l'actif est un indice de dépréciation de MWS et, par conséquent, elle a effectué un test de dépréciation.

ii) Actifs de prospection

Franco-Nevada a été avisée, au titre de divers accords de redevances, que le prospecteur ou l'exploitant, selon le cas, avait abandonné des concessions ou territoires assujettis à des droits à redevances détenus par Franco-Nevada. Compte tenu de ces circonstances, Franco-Nevada a sorti la valeur comptable des actifs de prospection qui y étaient associés pour la ramener à zéro. Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2014, le montant radié s'établissait à 4,3 M\$ (0,2 M en 2013) et 4,5 M\$ (0,2 M\$ en 2013).

Hypothèses clés et sensibilité

Les principales hypothèses et estimations servant à déterminer la valeur recouvrable ont trait aux cours des marchandises et aux taux d'actualisation.

La juste valeur diminuée des coûts de sortie de MWS a été déterminée en calculant la valeur actuelle nette des flux de trésorerie futurs estimés qu'on s'attend à tirer des activités de récupération des résidus de MWS. Les estimations des flux de trésorerie futurs sont réalisées à partir d'un modèle fondé sur la durée de vie de la mine élaboré par la direction de Franco-Nevada au moyen des données historiques sur le rendement de MWS aux fins de prévision du rendement futur. Selon des données observables ou des données publiées, la direction de Franco-Nevada a estimé les prix futurs de l'or aux fins de l'estimation des produits des activités ordinaires futurs. Ces hypothèses sur les prix s'appuient sur des estimations de prix à long terme consensuelles obtenues d'un groupe d'analystes. Les flux de trésorerie futurs ont été actualisés selon un taux d'actualisation qui reflète les facteurs de risque de marché particuliers à MWS.

Les principales hypothèses retenues aux fins du test de dépréciation sont les suivantes :

	2015	2016	2017	2018	2019+
Prix de l'once d'or	1 262 \$	1 276 \$	1 267 \$	1 261 \$	1 277
Taux d'actualisation	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %

Une analyse de sensibilité a été réalisée à l'égard du prix de l'or et du taux d'actualisation, qui sont les principales hypothèses influant sur le calcul des pertes de valeur. La Société a présumé une variation de 10 % à la baisse et à la hausse des hypothèses sur les prix des marchandises qui ferait passer le prix de l'once d'or de 1 273 \$ à 1 146 \$ puis à 1 400 \$, respectivement, toutes les autres hypothèses restant constantes par ailleurs. La Société a aussi présumé une variation positive et négative de 250 points de base de l'hypothèse sur le taux d'actualisation, pour le faire passer de 5 % à 2,5 % et à 7,5 %, toutes les autres hypothèses restant constantes par ailleurs.

Le tableau suivant présente la perte de valeur après modification des hypothèses principales, prises isolément, de l'ordre de 10 % pour le prix des marchandises et de 250 points de base pour le taux d'actualisation.

	Valeur comptable	Perte de valeur
Au 31 décembre 2014		
Perte de valeur comptabilisée à l'état du résultat net	172,0 \$	26,6 \$
Perte de valeur comptabilisée compte tenu des variations ci-dessous, prises isolément :		
Baisse de 10 % des prix à long terme des marchandises	145,6	53,0
Hausse de 10 % des prix à long terme des marchandises	198,3	0,3
Baisse de 250 points de base du taux d'actualisation	194,1	4,5
Hausse de 250 points de base du taux d'actualisation	153,4	45,2

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013, les indices d'une dépréciation suivants ont été relevés :

i) McCreedy

Le droit à des flux de McCreedy comprend une partie de la zone d'intérêt de Sudbury Basin. Au quatrième trimestre de 2013, KGHM International Ltd., exploitant de la mine de McCreedy, a annoncé une réduction substantielle des activités minières de ce projet par suite de l'annulation d'un contrat de transformation. Cela ayant été perçu comme une indication de dépréciation, un test de dépréciation a donc été réalisé.

ii) *Kasese*

Le droit à des redevances de Kasese consiste en des redevances de 10 % sur les flux de trésorerie disponibles, plafonnées à 10 M\$. Kasese Cobalt Company Ltd. (« KCCL ») en est l'exploitant, qui récupère le métal de cobalt d'un tas de concentré de sulfure riche en cobalt (de la pyrite). Au quatrième trimestre de 2013, KCCL a informé Franco-Nevada qu'elle en avait cessé l'extraction et qu'elle était en train de démanteler son site, ce qui a été considéré comme une indication de dépréciation.

Hypothèses clés et sensibilité

Les principales hypothèses et estimations servant à déterminer la valeur recouvrable ont trait aux cours des marchandises et aux taux d'actualisation. Les calculs tiennent également compte des hypothèses retenues par des entités comparables, des cours de l'once et des réserves et ressources.

McCreedy

La juste valeur diminuée des coûts de sortie de McCreedy a été déterminée en calculant la valeur actuelle nette des flux de trésorerie estimés qu'on s'attend à tirer dans l'avenir de l'extraction des gisements de McCreedy. Les estimations de flux de trésorerie futurs sont réalisées à partir d'un modèle fondé sur la durée de vie de la mine élaboré par la direction de Franco-Nevada des données historiques sur le rendement de McCreedy aux fins de prévision du rendement futur. Selon des données observables ou des données publiées, la direction de Franco-Nevada a émis des hypothèses sur les prix futurs des marchandises, dont l'or, le platine et le palladium, pour estimer les produits des activités ordinaires qu'elle en tirerait à l'avenir. Ces hypothèses de prix s'appuient sur des estimations de prix à long terme consensuelles obtenues auprès d'un groupe d'analystes. Les flux de trésorerie futurs ont été actualisés selon un taux d'actualisation qui tient compte des risques de marché propres à McCreedy.

Le tableau suivant présente les principales hypothèses retenues aux fins du test de dépréciation :

	2013
Prix de l'once d'or	1 300 \$
Prix de l'once de platine	1 700 \$
Prix de l'once de palladium	884 \$
Taux d'actualisation	5 %

Franco-Nevada a comptabilisé une perte de valeur de 0,4 M\$ sur les placements disponibles à la vente relativement à la diminution continue de la juste valeur des instruments de capitaux propres.

Profits ou pertes de change et autres produits ou charges

Les pertes de change et autres charges du trimestre s'élèvent à 2,5 M\$, contre 3,3 M\$ en 2013. Le tableau ci-après ventile les pertes de change et autres charges pour les trimestres clos les 31 décembre 2014 et 2013.

(en millions)	Trimestres clos les 31 décembre		
	2014	2013	Variation
Perte de change	(1,5) \$	(0,8) \$	(0,7) \$
Profit (perte) à l'évaluation à la valeur de marché de bons de souscription	(0,2)	(1,9)	1,7
(Perte) à la vente d'or	(0,8)	(0,6)	(0,2)
	(2,5) \$	(3,3) \$	0,8 \$

Les écarts de change tiennent compte des fluctuations des taux de change se rapportant aux placements dans des obligations et d'autres titres de créance comme les obligations d'État et de sociétés, les bons du Trésor et les prêts intragroupe, qui sont détenus par la société mère et libellés en dollars américains ou en pesos mexicains. La monnaie fonctionnelle de la société mère est le dollar canadien. Selon les IFRS, tous les écarts de change se rapportant aux titres de créance doivent être comptabilisés en résultat net plutôt que dans les autres éléments du résultat global.

La perte de change et les autres charges ont totalisé 2,5 M\$ pour le trimestre (3,3 M\$ en 2013) et comprennent des pertes de change sur les titres de créance intragroupe de 1,5 M\$ (0,8 M\$ en 2013), des pertes à l'évaluation à la valeur de marché de bons de souscription de sociétés de ressources naturelles de petite ou moyenne capitalisation cotées en bourse de 0,2 M\$ (1,9 M\$ en 2013) et une perte à la vente d'or de 0,8 M\$ (0,6 M\$ en 2013).

Charges financières et produits financiers

Les équivalents de trésorerie et placements à court terme de la Société ont généré des produits financiers de 0,9 M\$ pour le trimestre (1,0 M\$ en 2013). Ce recul des produits financiers vient de la baisse des soldes de trésorerie placés au quatrième trimestre de 2014 en raison de l'acquisition de Candelaria comparativement à 2013. Les charges financières se chiffrent à 0,4 M\$ (0,6 M\$ en 2013) et sont formées des coûts liés au maintien de la facilité de crédit ainsi que de l'amortissement des coûts initiaux de montage de cette facilité. Les charges financières se composent de la commission d'attente de 0,3 M\$ (0,5 M\$ en 2013) et de l'amortissement des frais d'émission de 0,1 M\$ (0,1 M\$ en 2013).

Impôt sur le résultat

Pour le trimestre, la charge d'impôt de Franco-Nevada s'élève à 10,2 M\$ (charge d'impôt de 17,1 M\$ en 2013) et est formée d'une charge d'impôt exigible de 6,9 M\$ (3,8 M\$ en 2013) et d'une charge d'impôt différé de 3,3 M\$ (économie d'impôt différé de 20,9 M\$ en 2013) attribuables aux entités au Canada et au Mexique.

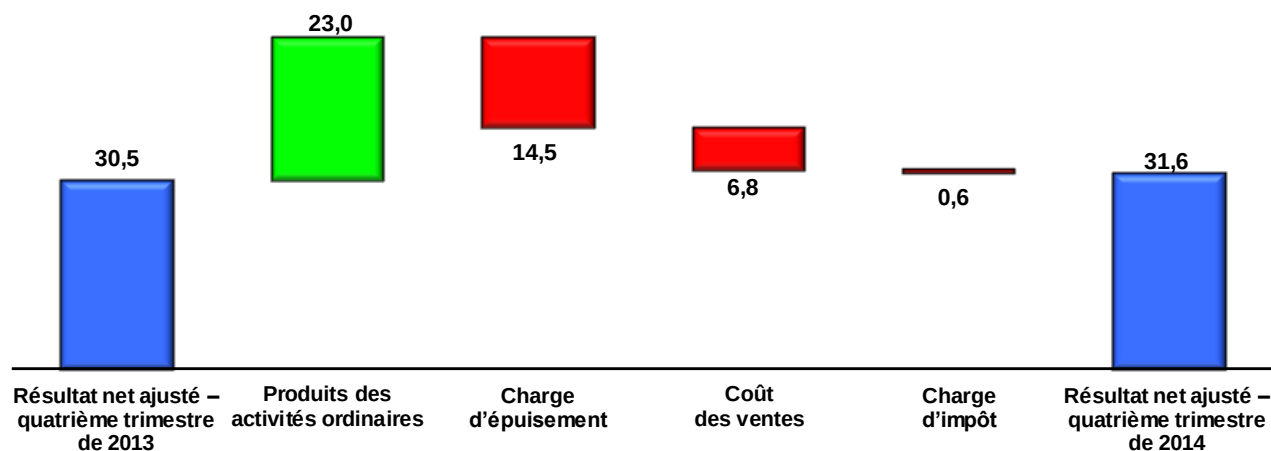
Résultat net

Le trimestre se solde par un bénéfice net de 1,2 M\$, ou 0,00 \$ par action, contre une perte nette de 80,6 M\$, ou 0,55 \$ par action, pour la période correspondante de 2013. Le résultat net ajusté s'établit à 31,6 M\$, ou 0,20 \$ par action, contre 30,5 M\$, ou 0,21 \$ par action pour le quatrième trimestre de 2013. La baisse du résultat net ajusté découle essentiellement des facteurs suivants :

- une augmentation des produits des activités ordinaires par suite d'acquisitions récentes, comme celles de Candelaria, de Sabodala et de Fire Creek;
- atténuée par une hausse du coût des ventes en raison des onces prépayées et des onces visées par des droits à des flux de Fire Creek et de Candelaria;
- la hausse de la charge d'épuisement décrite ci-dessus.

Rapprochement du résultat net ajusté – Quatrièmes trimestres de 2013 et de 2014

(en millions)



Informations financières trimestrielles

Le tableau qui suit présente les principales informations financières trimestrielles tirées des états financiers de la Société.

(en millions, sauf les montants par action ¹⁾)	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014	T4 2013	T3 2013	T2 2013	T1 2013
Produits des activités ordinaires	123,0 \$	107,6 \$	107,7 \$	104,1 \$	100,0 \$	98,8 \$	93,3 \$	108,8 \$
Charges et frais ²	109,6	61,0	60,1	55,4	194,8	50,8	50,8	55,5
Résultat d'exploitation	13,4	46,6	47,6	48,7	(94,8)	48,0	42,5	53,3
Autres produits (charges)	(2,0)	(0,4)	2,0	1,1	(2,9)	0,7	(8,9)	(4,5)
Charge (économie) d'impôt	10,2	13,0	12,7	14,4	(17,1)	13,4	12,0	13,4
Résultat net	1,2	33,2	36,9	35,4	(80,6)	35,3	21,6	35,4
Résultat de base par action	0,00 \$	0,22 \$	0,25 \$	0,24 \$	(0,55) \$	0,24 \$	0,15 \$	0,24 \$
Résultat dilué par action	(0,01) \$	0,22 \$	0,25 \$	0,24 \$	(0,55) \$	0,24 \$	0,15 \$	0,24 \$
Cours moyen de l'or	1 200 \$	1 282 \$	1 289 \$	1 294 \$	1 272 \$	1 328 \$	1 414 \$	1 630 \$
OEO	92 774	70 071	64 734	65 836	69 741	56 683	56 085	58 892
BAIIA ajusté ³	96,2	88,7	87,2	84,8	77,3	80,3	75,2	89,1
BAIIA ajusté ³ par action	0,62 \$	0,59 \$	0,58 \$	0,58 \$	0,53 \$	0,55 \$	0,51 \$	0,61 \$
Marge bénéficiaire ³	78,2 %	82,4 %	81,0 %	81,5 %	77,3 %	81,3 %	80,6 %	81,9 %
Résultat net ajusté ³	31,6 \$	34,5 \$	36,0 \$	35,4 \$	30,5 \$	35,3 \$	31,9 \$	40,6 \$
Résultat net ajusté ³ par action	0,20 \$	0,23 \$	0,24 \$	0,24 \$	0,21 \$	0,24 \$	0,22 \$	0,28 \$

1 Les montants ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total.

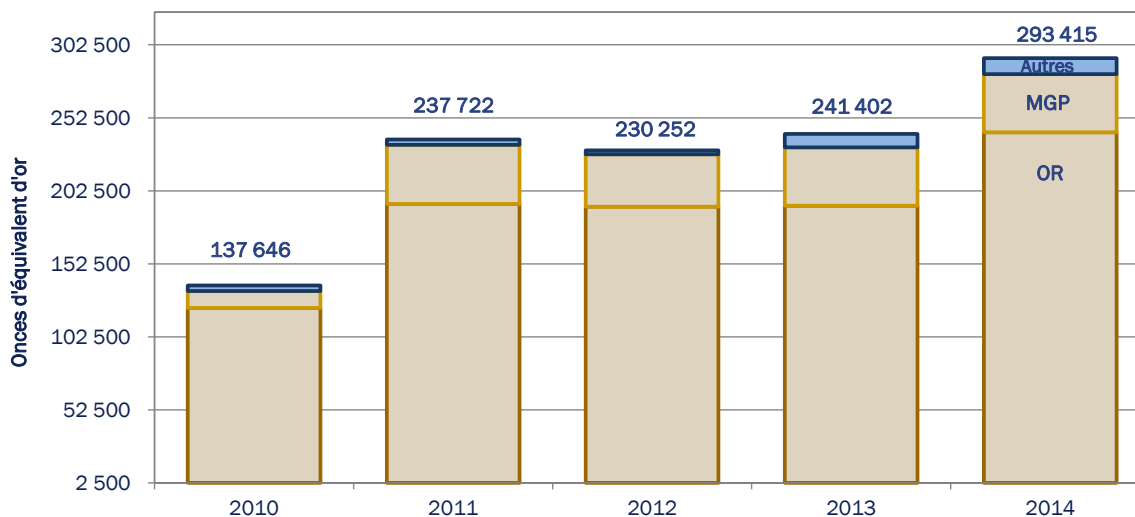
2 Comprend les pertes de valeur des redevances, des flux, des participations directes et des placements.

3 Les OEO, le BAIIA ajusté, la marge bénéficiaire et le résultat net ajusté ne sont pas des mesures financières conformes aux IFRS, lesquelles ne leur prêtent aucun sens normalisé. Pour un complément d'information et des rapprochements détaillés, se reporter aux pages 45 à 47 du présent rapport de gestion.

Survol de la performance financière – Comparaison entre l'exercice 2014 et l'exercice 2013

Onces d'équivalent d'or

Comme l'illustre le graphique ci-dessous, le nombre d'OEO est passé de 137 646 en 2010 à 293 415 en 2014, cette croissance étant en majeure partie attribuable aux actifs aurifères.



Le tableau suivant présente la ventilation des OEO attribuables à Franco-Nevada pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013 par marchandise (sauf le pétrole et le gaz), par secteur géographique et par type de participation :

Pour les exercices clos les 31 décembre	Onces d'équivalent d'or ¹			
	2014	2013	Variation	%
Marchandises				
Or	242 584	192 297	50 287	26 %
MGP	39 870	40 007	(137)	-
Autres métaux	10 961	9 098	1 863	20 %
	293 415	241 402	52 013	22 %
Secteur géographique				
États-Unis	66 652	54 436	12 216	22 %
Canada	66 297	58 955	7 342	12 %
Amérique Latine	75 282	63 157	12 125	19 %
Reste du monde	85 184	64 854	20 330	31 %
	293 415	241 402	52 013	22 %
Type de participation				
Participation aux produits des activités ordinaires	110 833	102 558	8 275	8 %
Droits à des flux	150 087	123 387	26 700	22 %
Participation aux bénéfices	18 578	8 060	10 518	130 %
Autres	13 917	7 397	6 520	88 %
	293 415	241 402	52 013	22 %

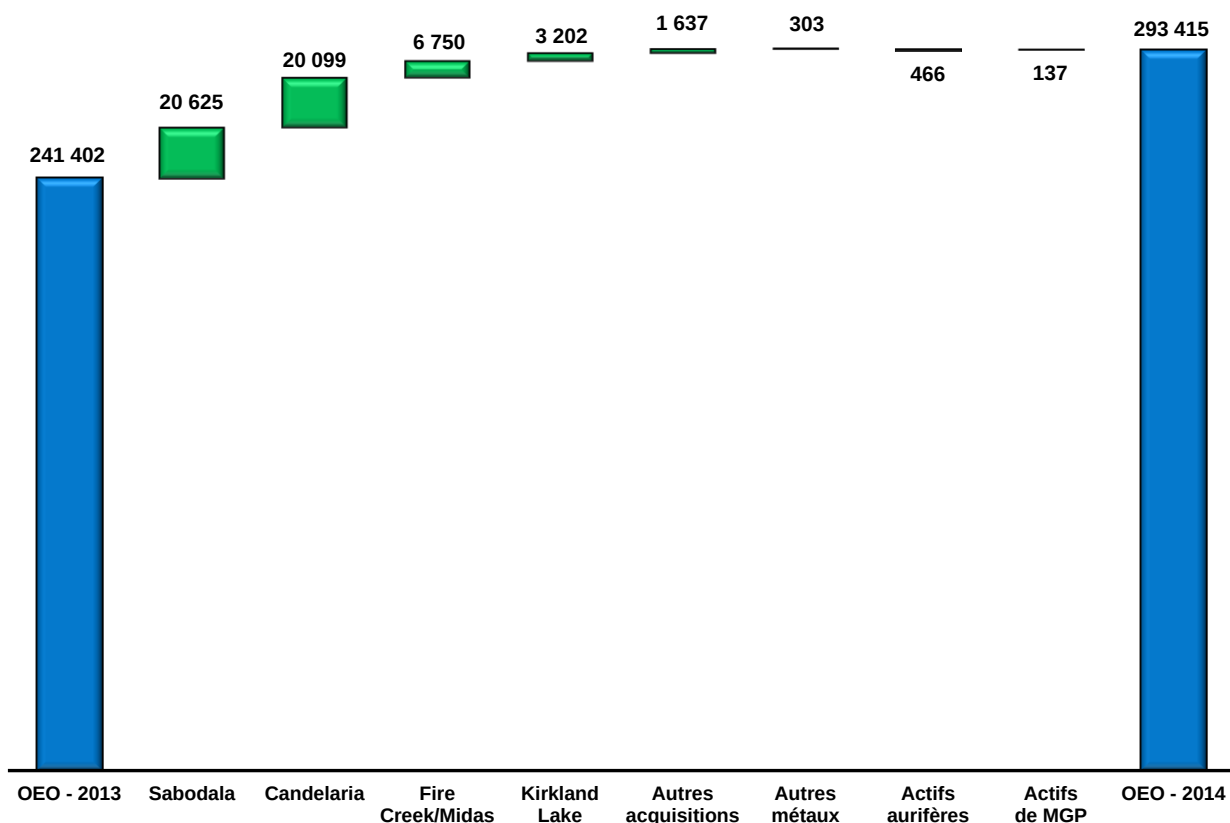
1 Pour obtenir les cours moyens des marchandises utilisés dans le calcul des OEO, se reporter aux tableaux des cours moyens des marchandises à la page 31 du présent rapport de gestion.

Les produits tirés du pétrole et du gaz n'entrent pas dans le calcul de la quantité d'OEO présentée (sauf le pétrole et le gaz).

Pour les exercices clos les 31 décembre	Onces d'équivalent d'or ¹			
	2014	2013	Variation	%
Marchandises				
Or – États-Unis	48 716	41 040	7 676	19 %
Or – Canada	43 880	31 966	11 914	37 %
Or – Amérique latine	75 282	63 157	12 125	19 %
Or – Reste du monde	74 706	56 134	18 572	33 %
Or –Total	242 584	192 297	50 287	26 %
MGP	39 870	40 007	(137)	-
Autres métaux	10 961	9 098	1 863	20 %
	293 415	241 402	52 013	22 %

1 Pour obtenir les cours moyens des marchandises utilisés dans le calcul des OEO, se reporter aux tableaux des cours moyens des marchandises à la page 31 du présent rapport de gestion.

Rapprochement des OEO - Exercices 2013 et 2014



OEO tirées de l'or

Le nombre d'OEO tirées d'actifs aurifères a augmenté de 26,2 %, passant de 192 297 OEO en 2013 à 242 584 OEO en 2014, cette croissance de 50 287 OEO étant issue principalement d'acquisitions récentes, soit Sabodala (20 625 OEO), Candelaria (20 099 OEO), Fire Creek/Midas (6 750 OEO) et Kirkland Lake (3 202 OEO). En outre, les PBN des activités aurifères ont augmenté en 2014, 18 570 OEO ayant été gagnées comparativement à 8 918 OEO en 2013.

Les actifs des États-Unis ont produit 48 716 OEO, ce qui représente une augmentation de 7 676 OEO, ou 18,7 %, par rapport à 2013. Cette augmentation est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'acquisition récente de Fire Creek/Midas (6 750 OEO);
- l'augmentation de la production à Goldstrike, en hausse de 21,1 %, soit de 3 093 OEO supplémentaires, attribuable à une augmentation de 80,4 % des OEO au titre de redevances de PBN, le RNF ayant accusé un recul de 7,8 %;
- une augmentation de la production à Bald Mountain (2 604 OEO) en raison de l'extraction dans des terrains à l'égard desquels les redevances sont plus élevées;
- ces facteurs sont atténués en partie par Gold Quarry (2 965 OEO) compte tenu d'une réduction de la redevance minimum et d'une baisse de la production des autres actifs des États-Unis (1 805 OEO).

Les actifs du Canada ont produit 43 880 OEO, une augmentation de 11 914 OEO, ou 37,3 %, qui s'explique comme suit :

- la majeure partie de l'augmentation provient de Hemlo (5 440 OEO), le PBN et le RNF contribuant plus d'OEO en 2014 qu'en 2013 en raison de l'augmentation de la production et de l'incidence favorable de l'affaiblissement du dollar canadien;
- d'autres augmentations provenant de Detour (4 418 OEO) grâce à l'accroissement des activités, de Kirkland Lake (3 326 OEO), une acquisition récente du portefeuille, de Musselwhite (965 OEO), en raison de l'augmentation de la production et de l'affaiblissement du dollar canadien, et d'autres actifs canadiens (958 OEO);
- la baisse des OEO tirées des actifs de Sudbury (2 253 OEO), l'exploitant ayant consacré ses activités d'exploitation minière au minerai de nickel, lequel n'est pas assujéti à notre redevance, et des autres actifs canadiens (941 OEO), attribuable à une baisse de production.

Les actifs aurifères d'Amérique latine ont produit 75 282 OEO provenant principalement des droits à des flux de Palmarejo (52 566 OEO), ce qui reflète une diminution de 7 304 OEO par rapport aux niveaux de 2013, laquelle s'explique par les facteurs suivants :

- l'effet d'atténuation de la récente acquisition de Candelaria, laquelle est devenue immédiatement rentable, 20 099 OEO ayant été livrées aux termes de la convention avant le 31 décembre 2014;
- la baisse de la production de Cerro San Pedro, 733 OEO de moins ayant été gagnées.

Pour 2014, 312 822 onces d'argent ont été converties en OEO, dont plus de 90 % ont été reçues de Candelaria.

Les actifs aurifères du reste du monde ont produit 74 706 OEO pour l'exercice, contre 56 134 OEO en 2013. L'augmentation de 33,1 % des OEO s'explique par les facteurs suivants :

- le droit à des flux de Sabodala, une acquisition réalisée au premier trimestre de 2014 (20 625 OEO);
- l'augmentation de la production de Cooke 4 (1 494 OEO) et de Tasiast (964 OEO);
- ces facteurs ont été atténués en partie par la baisse de production de Subika (3 282 OEO) du fait que les activités minières ne sont pas réalisées sur les terrains visés par notre redevance et de MWS (1 391 OEO) en raison d'une baisse de production.

OEO des MGP

Les OEO produites par les MGP se sont élevées à 39 870 pour l'exercice comparativement à 40 007 OEO en 2013. La diminution des OEO est attribuable à la baisse de production des actifs de Sudbury (4 572 OEO) et de Pandora (314 OEO), facteurs atténués par la hausse des OEO de Stillwater (4 749 OEO). La production réelle de palladium et de platine assujétiée à des droits à des flux et à des redevances a diminué respectivement de 4,1 % et de 2,5 % en 2014 en regard de 2013, mais l'incidence de la baisse des prix moyens des marchandises a en partie contrebalancé ces diminutions.

OEO des autres métaux

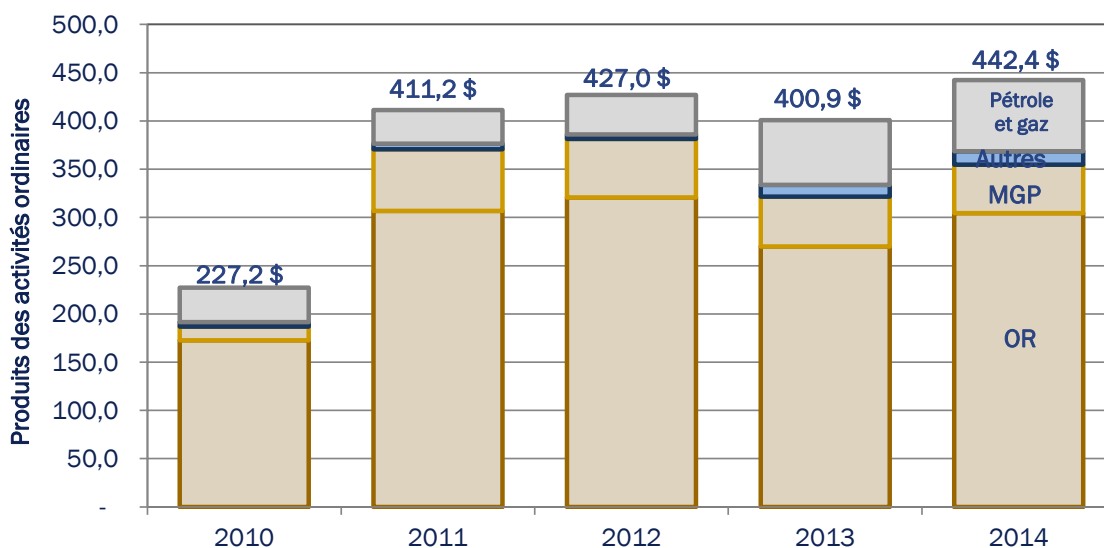
Les OEO générées par les autres métaux ont augmenté de 20,5 % pour passer à 10 961 OEO, en raison de la redevance d'Osborne acquise au quatrième trimestre de 2013 (1 560 OEO) et de l'augmentation de la production des autres actifs (303 OEO).

Produits des activités ordinaires

Malgré la volatilité des prix des marchandises, Franco-Nevada a réussi à faire croître ses produits des activités ordinaires annuels à un niveau record de 442,4 M\$ en 2014 et continue de réduire sa dépendance envers des actifs individuels. Les produits des activités ordinaires ont été tirés de 47 participations dans des biens miniers et de 137 participations dans des biens pétroliers et gaziers en 2014, comparativement à 25 participations à des biens miniers et 113 participations à des biens pétroliers et gaziers en 2010.

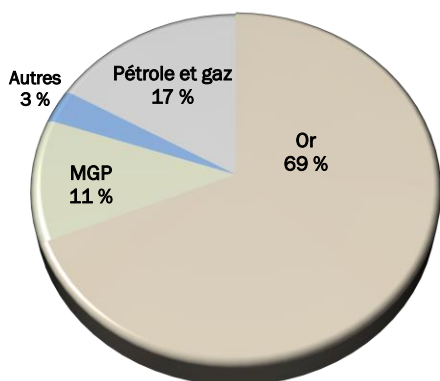
Produits des activités ordinaires sur 5 ans

(en millions)

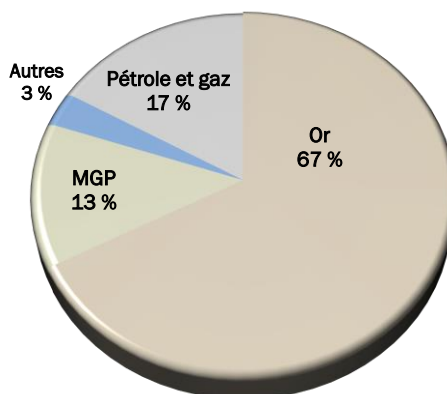


Produits des activités ordinaires par marchandise

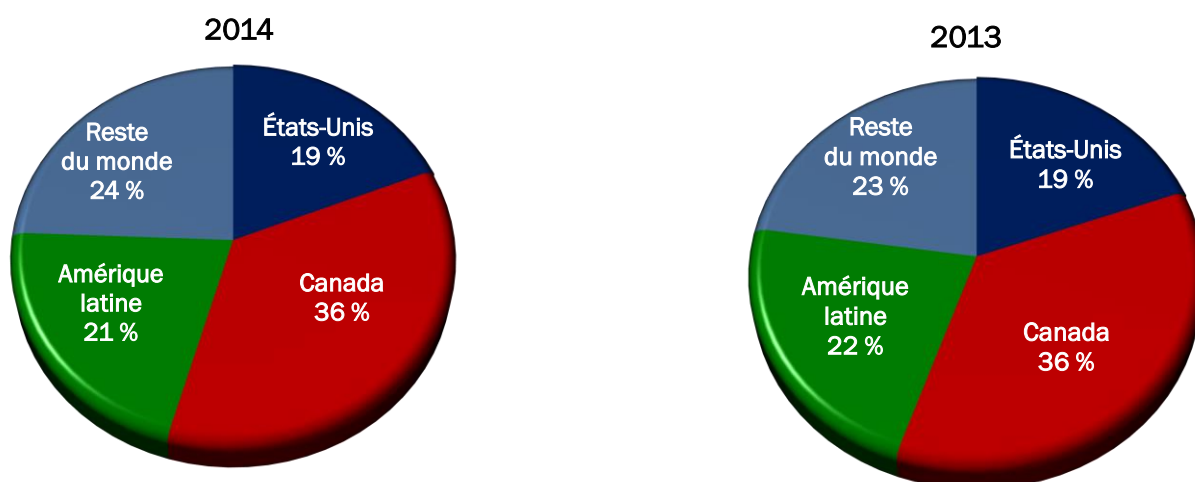
Exercice clos le 31 décembre 2014



Exercice clos le 31 décembre 2013



Produits des activités ordinaires par région



Le tableau ci-après indique les produits des activités ordinaires revenant à Franco-Nevada pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013, ventilés par marchandise, par secteur géographique et par type de participation :

Produits des activités ordinaires				
Pour les exercices clos les 31 décembre	2014	2013	Variation	%
Marchandises				
Or	304,3	269,9	34,4	13 %
MGP	50,5	51,6	(1,1)	(2) %
Autres métaux	13,7	12,4	1,3	11 %
Pétrole et gaz	73,9	67,0	6,9	10 %
	442,4	400,9	41,5	10 %
Secteur géographique				
États-Unis	83,4	77,9	5,5	7 %
Canada	157,5	143,9	13,6	9 %
Amérique latine	93,7	88,2	5,5	6 %
Reste du monde	107,8	90,9	16,9	19 %
	442,4	400,9	41,5	10 %
Type de participation				
Participation aux produits des activités ordinaires	156,9	169,0	(12,1)	(7) %
Droits à des flux	188,6	167,3	21,3	13 %
Participation aux bénéfices	61,2	42,7	18,5	43 %
Participations directes et autres	35,7	21,9	13,8	63 %
	442,4	400,9	41,5	10 %

Cours annuels moyens des marchandises - métaux précieux

Moyennes annuelles		2014	2013	Variation
Or ¹	(\$/once)	1 266	\$ 1 411	\$ (10,3) %
Argent ²	(\$/once)	19,05	23,86	(20,2) %
Platine ¹	(\$/once)	1 385	1 487	(6,9) %
Palladium ¹	(\$/once)	803	725	10,8 %
Taux de change³				
\$ CA		0,9055	0,9710	(6,7) %

1 Prix fixé l'après-midi à Londres

2 Cours de l'argent établi par la LBMA

3 Taux de change à midi de la Banque du Canada

Produits des activités ordinaires tirés de l'or

En 2014, les cours moyens de l'or sont demeurés soumis à une volatilité importante, se négociant entre 1 142 \$ l'once et 1 385 \$ l'once pour un cours moyen de 1 266 \$ l'once, contre un cours moyen de l'or de 1 411 \$ l'once en 2013.

Malgré la baisse de 10,3 % du cours moyen de l'or, dans l'ensemble, les produits des activités ordinaires tirés de l'or ont augmenté de 12,8 %, passant de 269,9 M\$ en 2013 à 304,3 M\$ en 2014. Cette augmentation est principalement attribuable à des acquisitions récentes, soit Sabodala (26,3 M\$), Candelaria (23,9 M\$), Fire Creek/Midas (8,4 M\$) et Kirkland Lake (4,2 M\$), dont l'effet a été contrebalancé par une baisse du cours moyen de l'or et de la production. Les PBN ont contribué aux produits des activités ordinaires à hauteur de 22,7 M\$ pour la période, comparativement à 12,9 M\$ en 2013.

Les actifs des États-Unis ont généré des produits des activités ordinaires de 60,7 M\$, contre 59,1 M\$ en 2013, soit une augmentation de 2,7 %, attribuable aux éléments suivants :

- une baisse des produits des activités ordinaires comptabilisés à Gold Quarry, en raison d'une réduction de la disposition de redevance minimum par rapport à celle de 2013;
- une baisse des produits des activités ordinaires de Marigold et d'autres actifs, principalement attribuable à une baisse du cours moyen de l'or et à une baisse des niveaux de production;
- atténués par l'acquisition récente de Fire Creek/Midas, par l'apport de la PBN de Goldstrike en raison d'une réduction des dépenses d'investissement attribuables à la PBN et à l'augmentation de la production de Bald Mountain.

Les actifs du Canada ont généré des produits des activités ordinaires de 55,2 M\$ pour l'exercice, une augmentation de 11,6 M\$, ou 26,6 %, par rapport à 2013. Cette augmentation est attribuable aux facteurs suivants :

- l'augmentation des produits des activités ordinaires provenant de la PBN et du RNF de Hemlo (6,5 M\$), sous l'effet favorable de la baisse du dollar canadien et de l'augmentation de la production;
- l'augmentation de la production de Detour Lake (5,3 M\$) en raison de l'accroissement de la production qui s'est poursuivie en 2014;
- l'acquisition de Kirkland Lake faite en 2013 (4,2 M\$);
- atténués par une baisse des cours moyens de l'or et des niveaux de production à Sudbury, Golden Highway et d'autres actifs.

Les actifs aurifères d'Amérique latine ont généré des produits des activités ordinaires de 93,8 M\$, en hausse par rapport à 88,1 M\$ en 2013, hausse qui s'explique par les facteurs suivants :

- Palmarejo a contribué à hauteur de 66,6 M\$, soit 16,9 M\$ de moins qu'en 2013, en raison d'une baisse de la production et du cours moyen de l'or;
- la réduction des produits des activités ordinaires tirés de Palmarejo, laquelle a été largement contrebalancée par les produits des activités ordinaires tirés de l'acquisition récente de Candelaria (23,9 M\$).

Les actifs du reste du monde ont généré des produits des activités ordinaires de 94,6 M\$, comparativement à 79,1 M\$ en 2013. L'augmentation de 19,6 % est principalement attribuable aux facteurs suivants :

- l'acquisition de Sabodala (26,3 M\$);
- la baisse des produits des activités ordinaires tirés de Subika et de MWS attribuable dans les deux cas à une baisse de la production et du cours moyen de l'or;
- une augmentation de la production conjuguée à une baisse des produits des activités ordinaires à Cooke 4 et à Tasiast en raison de la réduction du cours moyen de l'or.

Produits des activités ordinaires tirés des MGP

Les prix du platine et du palladium se sont respectivement établis en moyenne à 1 385 \$ l'once et à 803 \$ l'once en 2014, ce qui représente une baisse de 6,9 % pour le platine et une hausse de 10,8 % pour le palladium, comparativement aux prix moyens de 2013. La volatilité des prix des MGP est demeurée élevée en 2014, comme ce fut le cas pour les prix de l'or.

Les produits des activités ordinaires tirés des actifs de MGP se sont établis à 50,5 M\$, ce qui représente une baisse de 2,1 % par rapport à 2013 qui est attribuable à l'effet combiné des facteurs suivants :

- la réduction de la production des actifs de Sudbury et de Pandora;
- atténuée par l'augmentation de la production et des produits des activités ordinaires de Stillwater.

Produits des activités ordinaires tirés des autres métaux

Les produits des activités ordinaires tirés des autres métaux ont augmenté pour atteindre 13,7 M\$ pour 2014, montant qui comprend 7,1 M\$ provenant de Peculiar Knob, un projet de minerai de fer en Australie, et 2,7 M\$ provenant de la redevance d'Osborne, qui a été acquise à la fin de 2013.

Produits des activités ordinaires tirées du pétrole et du gaz

Moyennes (\$/b)	2014	2013	Variation
Pétrole léger d'Edmonton	93,67 \$ CA	93,32 \$ CA	0,4 %
Écart de qualité	(7,97) \$ CA	(9,05) \$ CA	11,9 %
Prix réalisé sur le pétrole	85,70 \$ CA	84,27 \$ CA	1,7 %

Les produits des activités ordinaires tirés du pétrole et du gaz ont augmenté de 10,3 %, passant de 67,0 M\$ pour 2013 (pétrole, 95 % et gaz, 5 %) à 73,9 M\$ pour 2014 (pétrole, 94 % et gaz, 6 %). L'augmentation est attribuable à la baisse des dépenses d'investissement associées au DRN de Weyburn et à une réduction de l'écart de qualité. Ces facteurs ont été contrebalancés par une diminution de 4,1 % de la production globale de l'exercice.

Les produits des activités ordinaires de l'unité Weyburn pour la période ont atteint 57,8 M\$ (50,7 M\$ en 2013), dont 38,5 M\$ sont issus de la DRN (29,4 M\$ en 2013), 16,1 M\$, de la participation directe (18,0 M\$ en 2013) et 3,2 M\$, des redevances dérogatoires (3,3 M\$ en 2013). Le prix réalisé relatif au DRN est de 87,99 \$CA le bep pour la période, en hausse de 2,1 %, par rapport au prix moyen de 86,22 \$ le bep pour 2013.

Charges et frais

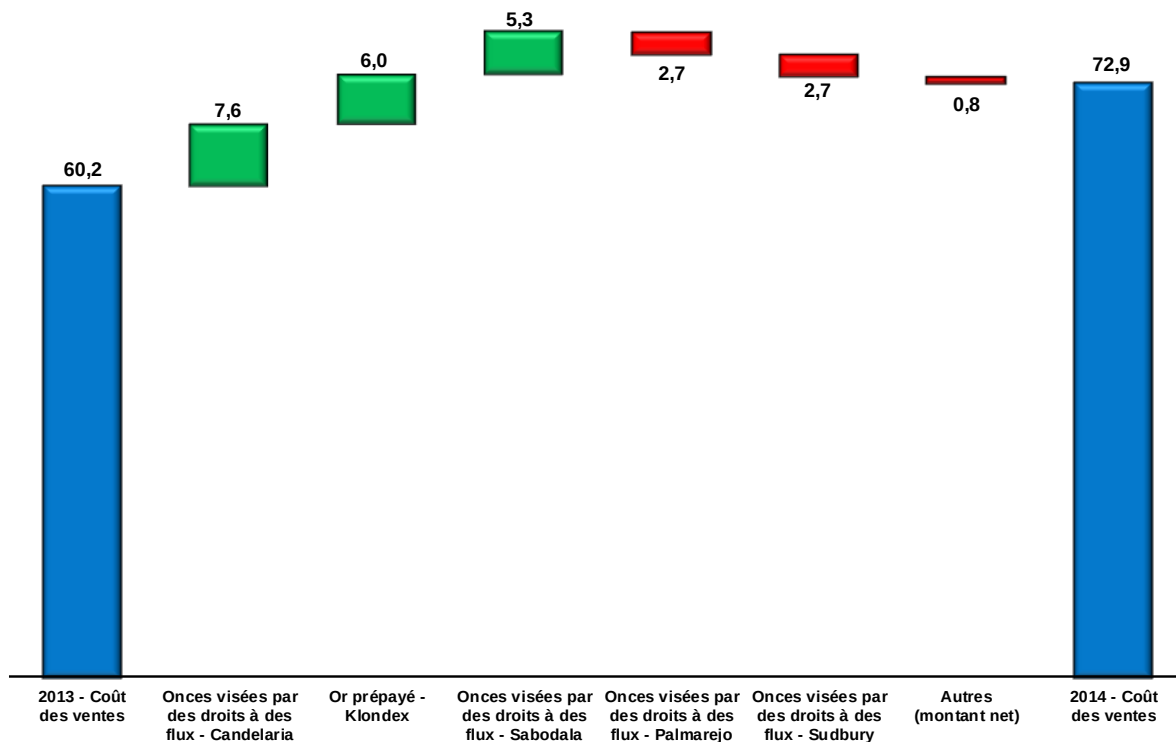
Les charges et frais pour 2014 se sont établis à 286,1 M\$ contre 351,3 M\$ pour 2013. Le tableau suivant présente la liste des charges et frais engagés au cours des exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013.

(en millions)	Trimestres clos les 31 décembre		
	2014	2013	Variation
Coût des ventes	72,9 \$	60,2 \$	12,7 \$
Épuisement et amortissement	163,1	129,3	33,8
Frais d'administration	16,4	15,2	1,2
Développement des affaires	2,2	3,0	(0,8)
Total partiel	254,6 \$	207,7 \$	46,9 \$
Perte de valeur de placements	0,4	30,7	(30,3)
Perte de valeur de droits à des redevances	31,1	112,9	(81,8)
	286,1 \$	351,3 \$	(65,2) \$

Le coût des ventes, qui se compose du coût des OEO achetées aux termes d'ententes d'acquisition de flux, du coût des onces d'or prépayées, des taxes sur la production pétrolière et gazière, des charges d'exploitation liées aux participations directes dans des biens pétroliers et gaziers et des taxes sur le produit net tiré des droits miniers, s'est établi à 72,9 M\$ pour 2014, contre 60,2 M\$ pour 2013. L'augmentation de 12,7 M\$ tient à la hausse du coût des onces visées par des droits à des flux achetées à i) Candelaria (7,6 M\$); et ii) Sabodala (5,3 M\$) laquelle a été en partie annulée par une baisse du coût des onces visées par des droits à des flux achetées à Palmarejo (2,7 M\$) et des droits à des flux de Sudbury (2,7 M\$). Par ailleurs, l'augmentation du coût des ventes s'explique également par le coût des onces prépayées lié à l'actif de Fire Creek/Midas acquis récemment (6,0 M\$). Cette augmentation a été en partie annulée par une baisse des taxes sur le produit net (0,2 M\$) du fait de la baisse des produits des activités ordinaires dans les pays ayant un tel régime fiscal et de la baisse des taxes sur la production pétrolière et gazière et des charges d'exploitation et dépenses en capital (0,6 M\$). Pour 2014, Franco-Nevada a reçu 150 087 OEO aux termes de ses ententes d'acquisition de flux, contre 123 387 OEO reçues en 2013.

Rapprochement du coût des ventes – exercices 2013 et 2014

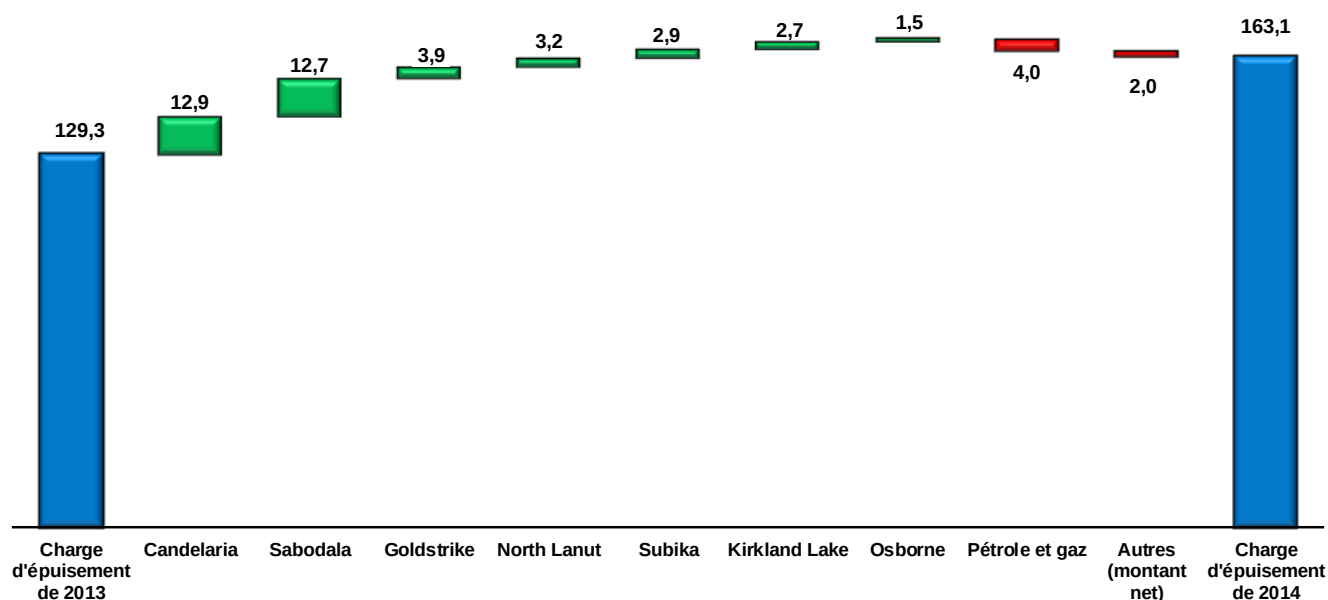
(en millions)



La dotation à l'épuisement et aux amortissements a totalisé 163,1 M\$, contre 129,3 M\$ pour 2013. Cette augmentation de 33,8 M\$ découle essentiellement d'acquisitions récentes : Candelaria (12,9 M\$), Sabodala (12,7 M\$), Kirkland Lake (2,7 M\$) et Osborne (1,5 M\$), de même que d'une hausse de la charge d'épuisement relative à Goldstrike (3,9 M\$) attribuable à une augmentation de la PBN et à Subika (2,9 M\$) découlant d'une déduction des onces sur la redevance de RNF. De plus, la charge d'épuisement relative à North Lanut (3,2 M\$) s'est accrue en raison d'une augmentation de la production. Ces augmentations ont été atténuées par une baisse de la charge d'épuisement relative aux actifs pétroliers et gaziers (4,0 M\$) et autres actifs (2,0 M\$).

Rapprochement de la charge d'épuisement - exercices 2013 et 2014

(en millions)



Les *frais d'administration* non sectoriels ont augmenté, passant de 15,2 M\$ en 2013 à 16,4 M\$, représentant 3,7 % des produits des activités ordinaires. Cette hausse est attribuable à l'augmentation de la charge de rémunération et des ajustements à la valeur de marché du régime d'unités d'actions différées de Franco-Nevada.

Les *frais de développement des affaires* s'établissent respectivement à 2,2 M et à 3,0 M\$ pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013. Le moment auquel ces frais sont engagés varie habituellement selon le niveau des transactions de l'équipe d'expansion commerciale et le moment où ces transactions sont conclues.

Franco-Nevada a comptabilisé une perte de valeur de 0,4 M\$ sur les placements disponibles à la vente en raison de la baisse continue de la juste valeur de certains instruments de capitaux propres.

Franco-Nevada a comptabilisé des pertes de valeur de 32,4 M\$. Voir plus haut la rubrique sur la perte de valeur au quatrième trimestre.

Profits et pertes de change et autres produits ou charges

Les pertes de change et autres charges de l'exercice s'élèvent à 1,6 M\$ contre 17,2 M\$ pour 2013. Le tableau qui suit ventile les autres produits ou charges de la Société pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013.

(en millions)	Exercices clos les 31 décembre		
	2014	2013	Variation
Perte de change	(2,0) \$	(3,1) \$	1,1 \$
Profit (perte) à l'évaluation à la valeur de marché de bons de souscription	1,3	(11,5)	12,8
(Perte) à la vente d'or	(0,9)	(2,6)	1,7
	(1,6) \$	(17,2) \$	15,6 \$

La perte de change et les autres charges ont totalisé 1,6 M\$ pour la période (17,2 M\$ en 2013) et sont composées de pertes de change sur les titres de créance intragroupe de 2,0 M\$ (3,1 M\$ en 2013), de profits à l'évaluation à la valeur de marché de bons de souscription de sociétés de ressources naturelles de petite ou moyenne capitalisation cotées en bourse de 1,3 M\$ (pertes de 11,5 M\$ en 2013) et de perte à la vente d'or de 0,9 M\$ (2,6 M\$ en 2013).

Charges financières et produits financiers

Pour l'exercice, les équivalents de trésorerie et placements à court terme ont généré des produits financiers de 3,9 M\$ (3,5 M\$ en 2013). Cette augmentation des produits financiers vient de la hausse, en 2014, des soldes de trésorerie, atténuée en partie par une augmentation des soldes de trésorerie en dollars américains qui ont rapporté des taux d'intérêt plus bas qu'en 2013. Les charges financières se chiffrent à 1,6 M\$ (1,9 M\$ en 2013) et se composent des coûts liés au maintien de la facilité de crédit ainsi que de l'amortissement des coûts initiaux de montage de cette facilité. Les charges financières qui se composent des commissions d'attente de 1,3 M\$ (1,2 M\$ en 2013) et de l'amortissement des frais d'émission de 0,3 M\$ (0,3 M\$ en 2013) sont demeurées stables par rapport à celles de 2013. La Société a passé en charges un montant de 0,4 M\$ en lien avec une facilité de crédit précédente en 2013.

Impôt sur le résultat

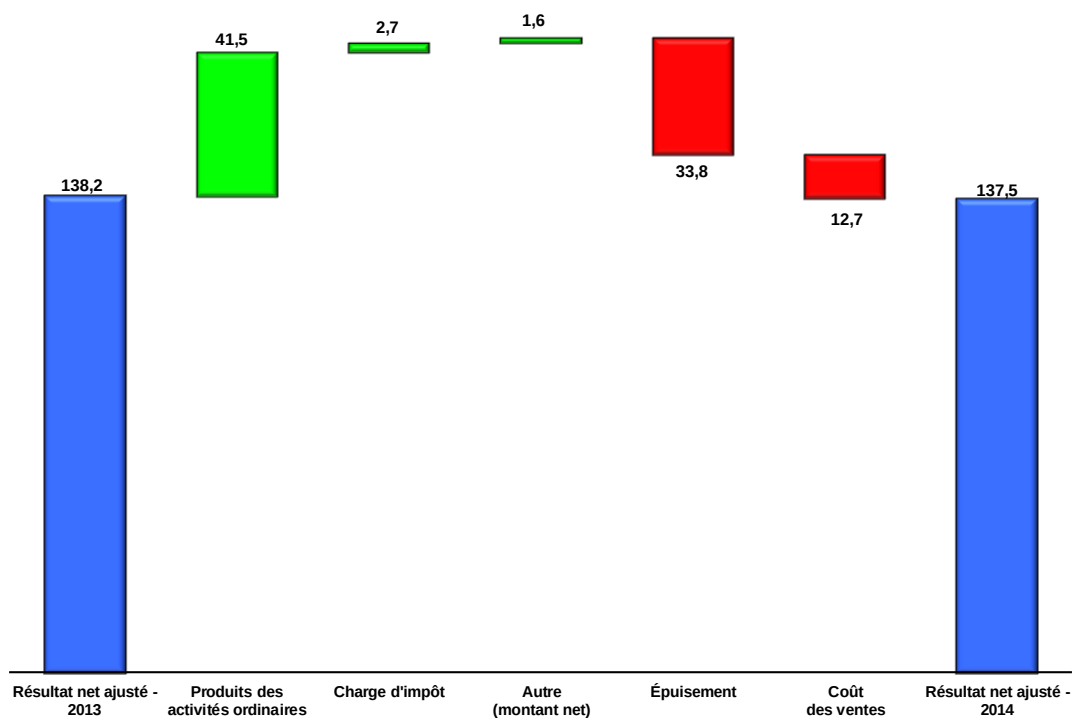
Pour l'exercice, la charge d'impôt de Franco-Nevada s'élève à 50,3 M\$ (22,3 M\$ en 2013). Ce montant est composé d'une charge d'impôt exigible de 31,7 M\$ (34,9 M\$ en 2013) et d'une charge d'impôt différé de 18,6 M\$ (charge d'impôt de 12,6 M\$ en 2013) attribuable aux entités au Canada, aux États-Unis et au Mexique. Le taux d'imposition effectif de la Société a été de 32,0 %, en baisse par rapport à celui de 2013, en raison de la modification apportée aux produits des activités ordinaires de manière à ce que l'impôt soit prélevé dans un territoire où le taux d'imposition est plus faible, et de l'incidence de l'indexation des biens miniers au Mexique.

Résultat net

Le résultat net de l'exercice 2014 s'est élevé à 106,7 M\$, ou 0,71 \$ par action, contre 11,7 M\$, ou 0,08 \$ par action, en 2013. Le résultat net ajusté est de 137,5 M\$, ou 0,91 \$ par action, contre 138,3 M\$, ou 0,94 \$ par action, pour 2013. La diminution du résultat net ajusté s'explique principalement par les facteurs suivants :

- une augmentation du coût des ventes attribuable aux acquisitions de Sabodala, Candelaria et Fire Creek/Midas;
- un accroissement de la charge d'épuisement découlant des acquisitions récentes et un accroissement de la production (se reporter à la description de la charge d'amortissement qui précède);
- ces facteurs ont été atténués par une augmentation des produits des activités ordinaires découlant des acquisitions récentes de Sabodala, Candelaria et Fire Creek/Midas et de la baisse de la charge d'impôt et autres.

Rapprochement du résultat net ajusté – Exercices 2013 et 2014 (en millions)



Revue de la situation financière

État sommaire de la situation financière et principales données financières

Au 31 décembre

(en millions, à l'exception des ratios)

	2014	2013
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	592,5 \$	770,0 \$
Actifs courants	698,9	912,3
Actifs non courants	2 768,0	2 132,6
Total de l'actif	3 466,9 \$	3 044,9 \$
Passifs courants	21,1	51,1
Passifs non courants	40,3	30,0
Total du passif	61,4 \$	81,1 \$
Total des capitaux propres	3 405,5 \$	2 963,8 \$
Dividendes versés (incluant le RRD)	118,0	104,4
Dette	-	-
Total des actions ordinaires en circulation	156,5	147,1
Principaux ratios financiers		
Fonds de roulement	677,8 \$	861,2 \$
Ratio du fonds de roulement	33,1:1	17,9:1
Ratio dette/capitaux propres	0:1	0:1

Revue de l'état de la situation financière

Le total de l'actif s'est établi à 3 466,9 M\$ au 31 décembre 2014, contre 3 044,9 M\$ au 31 décembre 2013. Nos actifs se composent principalement d'actifs non courants tels que nos redevances, droits à des flux et participations directes, ainsi que de la trésorerie et les équivalents de trésorerie, qui reflète notre stratégie commerciale, laquelle consiste à assurer la croissance d'un portefeuille diversifié d'actifs et de veiller à la disponibilité de la trésorerie en vue d'acquisitions et de dividendes futurs.

Le total du passif s'est établi à 61,4 M\$ au 31 décembre 2014 et se compose principalement de passifs d'impôt exigibles et différés. Franco-Nevada continue de maintenir un solide état de la situation financière, sans dette et avec un important solde de trésorerie.

Situation financière, situation de trésorerie et ressources en capital

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations des actifs et passifs hors trésorerie s'y rapportant s'établissent respectivement à 93,9 M\$ et à 73,4 M\$ pour les trimestres clos les 31 décembre 2014 et 2013. Leur augmentation a découlé de la hausse des produits des activités ordinaires pour le trimestre par rapport au trimestre correspondant de 2013.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations des actifs et passifs hors trésorerie s'y rapportant s'établissent respectivement à 332,0 M\$ et à 292,8 M\$ pour les exercices clos les 31 décembre 2014 et 2013. Leur augmentation a découlé de la hausse des produits des activités ordinaires en 2014 par rapport à 2013.

Activités d'investissement

Pour le trimestre, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été de 670,8 M\$, contre 40,4 M\$ pour la période correspondante de 2013. La diminution est attribuable à une augmentation de l'acquisition de participations dans des biens miniers en 2014 comparativement à 2013.

Pour 2014, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été de 815,9 M\$, contre 1,4 M\$ en 2013. En 2014, Franco-Nevada a investi plus de 853,8 M\$ dans l'acquisition de nouveaux droits à des flux et à des redevances, ainsi qu'il est décrit à la rubrique Information sur la société qui précède.

Franco-Nevada investit habituellement ses fonds excédentaires dans divers dépôts à terme, bons du Trésor des États-Unis et des gouvernements fédéral et provinciaux du Canada ainsi que dans des obligations de sociétés de première qualité. Au 31 décembre 2014, la majeure partie des fonds étaient détenus dans des dépôts en trésorerie auprès de plusieurs institutions financières. Au 31 décembre 2014, les placements étaient assortis d'échéances allant jusqu'à 90 jours à compter de leur date d'acquisition. Au 31 décembre 2014, les placements ont donc été classés dans le poste « trésorerie et équivalents de trésorerie ».

Activités de financement

Les activités de financement ont donné lieu à des sorties de trésorerie nettes de 20,0 M\$ pour le trimestre, contre 22,1 M\$ pour 2013. La diminution des sorties de trésorerie est attribuable à l'adoption d'un régime de réinvestissement des dividendes (« RRD ») qui réduit le décaissement associé aux paiements de dividendes.

Les activités de financement ont donné lieu à des entrées de trésorerie nettes de 394,7 M\$ en 2014, contre des sorties nettes de 94,0 M\$ en 2013. Cette augmentation s'explique par le financement par titres de capitaux propres et par une réduction des paiements de dividendes en trésorerie découlant du fait que des actionnaires aient choisi de participer au RRD de Franco-Nevada.

Ressources en trésorerie et liquidités

Les résultats subissent l'incidence des fluctuations des cours du dollar canadien, du peso mexicain et du dollar australien par rapport au dollar américain. Le risque le plus important auquel s'expose la Société provient des fluctuations du cours du dollar canadien par rapport au dollar américain puisqu'elle détient une part importante de ses actifs au Canada et présente ses résultats en dollars américains. La volatilité de ces monnaies par rapport au

dollar américain se répercute sur les frais d'administration, les frais de développement des affaires et la charge d'épuisement relative aux participations dans des biens miniers, pétroliers et gaziers que constatent ses entités canadiennes et australiennes en raison de leur monnaie de fonctionnement respective. Le dollar canadien s'est négocié dans une fourchette allant de 0,8589 \$ à 0,9422 \$, clôturant l'exercice à 0,8620 \$. Le peso mexicain s'est négocié dans une fourchette de 0,06758 \$ à 0,07784 \$ et le dollar australien, dans une fourchette de 0,8097 \$ à 0,9449 \$.

Les objectifs de la direction en matière de gestion du capital sont de :

- a) préserver le capital de la société et assurer sa disponibilité en investissant dans des placements hautement liquides et ne présentant que de faibles risques;
- b) maintenir des niveaux adéquats de capital pour satisfaire à ses besoins.

Au 31 décembre 2014, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements à court terme totalisaient 592,5 M\$ (788,0 M\$ au 31 décembre 2013). À la même date, la Société détenait aussi des placements de 67,1 M\$ (38,2 M\$ au 31 décembre 2013), dont une tranche de 62,0 M\$ était sous forme d'instruments de capitaux propres cotés en bourse (29,7 M\$ au 31 décembre 2013). Le fonds de roulement se chiffrait à 677,8 M\$ au 31 décembre 2014 (861,2 M\$ au 31 décembre 2013).

Les besoins en trésorerie à court terme de la Société englobent le financement de ses engagements relatif aux flux de Cobre Panama, Karma et Guadalupe, les frais d'administration, certaines charges d'exploitation, les dividendes déclarés et l'impôt sur le résultat directement lié à la comptabilisation des produits tirés des redevances et des flux. En tant que société de redevances et de flux, ses obligations sont limitées sur le plan des dépenses d'investissement, si ce n'est pour l'acquisition de droits à des redevances et à des flux supplémentaires et pour des engagements en capital au titre de ses participations directes. De telles acquisitions sont entièrement discrétionnaires et financées par la trésorerie disponible, par l'émission d'actions ordinaires ou d'autres titres de capitaux propres ou d'emprunt ou encore par des prélèvements sur la facilité de crédit. La Société estime que ses ressources en trésorerie actuelles, la facilité de crédit dont elle dispose et ses flux de trésorerie futurs suffiront à couvrir les coûts associés à différentes conventions de flux, les frais d'administration, les charges d'exploitation et les versements de dividendes dans un avenir prévisible.

Engagements d'achat de minerai d'or et d'or affiné

Le tableau suivant présente un résumé des engagements de paiement et des droits contractuels de Franco-Nevada prévus aux termes des conventions portant sur l'or, l'argent et les MGP :

Bien	Production payable attribuable devant être acquise			Paiement en trésorerie, par once ^{1,2}			Durée de la convention	Date du contrat
	Or	Argent	MGP	Or	Argent	MGP		
Candelaria	68 % ³	68 % ³	0 %	400 \$	4 \$	s. o.	40 ans	6 oct. 2014
Palmarejo	50 %	0 %	0 %	400 \$	s. o.	s. o.	Durée de vie de la mine ⁴	20 janv. 2009
Sabodala	6 %	0 %	0 %	20 ⁵ %	s. o.	s. o.	40 ans	12 déc. 2013
MWS	25 %	0 %	0 %	400 \$	s. o.	s. o.	40 ans ⁶	2 mars 2012
Cooke 4	7 %	0 %	0 %	400 \$	s. o.	s. o.	40 ans	5 nov. 2009
Sudbury ⁷	50 %	0 %	50 %	400 \$	s. o.	400 \$	40 ans	15 juill. 2008

1 Assujetti à un ajustement annuel pour tenir compte de l'inflation.

2 Si le cours du marché en vigueur pour l'or était inférieur à ce montant, le paiement en trésorerie par once serait ramené au cours du marché en vigueur, exception faite de Palmarejo.

3 Le pourcentage est ramené à 40 % une fois que 720 000 onces d'or et 12 000 000 d'onces d'argent ont été livrées aux termes de la convention.

4 Un plafond de 400 000 onces d'or est prévu aux termes de la convention.

5 Le prix d'achat correspond à 20 % du cours du marché en vigueur au moment de la livraison.

6 Un plafond de 312 500 onces d'or est prévu aux termes de la convention.

7 La Société s'est engagée à acheter 50 % des métaux précieux contenus dans le minerai extrait des biens miniers. Le paiement en trésorerie est calculé en fonction des onces d'équivalent d'or.

Droit à des flux d'or de Karma et de Guadalupe

Franco-Nevada s'est engagée à financer les transactions relatives à Karma et à Guadalupe, comme il est expliqué à la rubrique *Informations sur la Société*.

Droit aux flux de métaux précieux de Cobre Panama

Le 20 août 2012, Franco-Nevada avait annoncé l'acquisition de flux de métaux précieux du projet cuprifère Cobre Panama (« Cobre Panama »), situé à Panama et dans lequel Corporation Minière Inmet (« Inmet ») détient une participation. La Société s'est engagée à verser un montant de 1,0 G\$ pour la mise en valeur de Cobre Panama, montant qui sera prélevé selon un ratio de 1 : 3 par rapport au financement fourni par Inmet après que le financement global accordé pour Cobre Panama aura dépassé 1,0 G\$. First Quantum Minerals Ltd. (« First Quantum ») a acquis Inmet en mars 2013. Depuis son acquisition d'Inmet en mars 2013, First Quantum a entrepris la révision complète du projet de Cobre Panama et publié ses résultats en janvier 2014, lesquels font état d'un projet de plus grande envergure, d'une capacité installée supérieure de 17 % au plan d'Inmet et d'un calendrier de mise en valeur révisé qui prévoit le début de la production de concentrés pour le quatrième trimestre de 2017. Au 25 mars 2015, Franco-Nevada n'avait financé aucun montant au titre de l'accord portant sur les flux de production. La Société prévoit qu'elle financera entre 300,0 M\$ et 350,0 M\$ en 2015.

Ressources en capital

En date du 25 mars 2015, la Société disposait du montant intégral de sa facilité de crédit non garantie, soit 500,0 M\$ ou son équivalent en dollars canadiens. Le taux d'intérêt imputé aux sommes qui y sont prélevées dépend de la monnaie dans laquelle a lieu le prélèvement et du ratio d'endettement de la Société. Le 18 mars 2014, la Société a prolongé de deux ans sa facilité de crédit en en faisant repousser l'échéance au 18 mars 2019. Au 25 mars 2015, les sommes prélevées en dollars américains et en dollars canadiens sur la facilité auraient porté intérêt au taux respectif de 3,95 % et de 3,05 %. Aux termes de sa facilité de crédit, la Société peut également prélever des fonds portant intérêt au TIOL sur 30 jours majoré de 120 points de base.

Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2014, des commissions d'attente respectives de 0,3 M\$ (0,6 M\$ en 2013) et de 1,3 M\$ (1,2 M\$ en 2013) ont été engagées et payées.

Estimations comptables importantes

La préparation d'états financiers consolidés conformément aux IFRS amène la Société à recourir à son jugement et à formuler des estimations et des hypothèses qui influent sur les montants présentés au titre de l'actif et du passif et sur les informations fournies à l'égard des actifs et passifs éventuels à la date des états financiers consolidés ainsi que sur les montants présentés au titre des produits et des charges de la période de présentation de l'information financière. Ces estimations et hypothèses sont continuellement réévaluées et révisées à la lumière de la meilleure connaissance qu'a la direction des faits et circonstances pertinents et des antécédents. Cependant, les résultats réels pourraient différer des montants avancés dans les états financiers consolidés.

Plus particulièrement, la direction fait appel à des jugements, des estimations et des hypothèses importants pour déterminer la valeur comptable des éléments suivants :

Réserves et ressources

Les redevances, les droits à des flux et les participations directes de la Société constituent une partie importante des actifs de celle-ci et, par conséquent, les réserves et les ressources au titre des biens miniers visés par les redevances, les flux de production et les participations directes ont une incidence importante sur les états financiers de la Société. Ces estimations sont utilisées pour déterminer le montant de la dotation à l'épuisement des redevances, des droits à des flux et des participations directes ainsi que la dotation à l'amortissement du matériel pour puits pétroliers et gaziers et évaluer la recouvrabilité de leur valeur comptable. En ce qui concerne les redevances et les flux de production, les informations sur les réserves et les ressources publiées par les exploitants pertinents exigent une appréciation des études géologiques et physiques et des données économiques ainsi que l'appui sur un certain nombre d'hypothèses, notamment les prix des marchandises et les coûts de production. En ce qui concerne les participations dans des biens pétroliers et gaziers, l'estimation des réserves qui figure dans les rapports annuels sur les réserves préparés par un conseiller indépendant du secteur pétrolier embauché par la Société rend compte d'une appréciation semblable des études géologiques et physiques et des données

économiques ainsi que de l'appui sur des hypothèses. Ces hypothèses sont, de par leur nature, sujettes à l'interprétation et à l'incertitude.

Les estimations des réserves et des ressources peuvent changer si de nouvelles informations sont obtenues après l'évaluation initiale. Les modifications de l'estimation des réserves et des ressources pourraient avoir une incidence importante sur les montants comptabilisés au titre de la dotation à l'épuisement et à l'amortissement et sur la recouvrabilité prévue de la valeur comptable des redevances, droits à des flux et participations directes.

Modification des estimations – Dotation à l'épuisement des flux de production de Palmarejo

Le 23 juin 2014, la Société a conclu une lettre d'intention visant la restructuration de l'entente d'acquisition de flux d'or de Palmarejo, selon laquelle les flux d'or prendront fin une fois que l'obligation minimale de 400 000 onces d'or en contrepartie d'un paiement en trésorerie de 2,0 M\$ aura été satisfaite. Selon les méthodes comptables de la Société, la dotation à l'épuisement de Palmarejo est calculée selon la méthode des unités de production d'après les estimations disponibles des réserves prouvées et probables de Palmarejo. À la suite de l'annonce de la restructuration proposée au deuxième trimestre de 2014, qui a été conclue au troisième trimestre de 2014, la direction a révisé prospectivement son estimation des réserves prouvées et probables afin qu'elle rende compte des onces restant à être livrées aux termes de l'entente d'acquisition de flux d'or existante, ce qui a donné lieu à une augmentation de la dotation à l'épuisement des actifs de 7,7 M\$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014. La Société estime que la dotation à l'épuisement des actifs de Palmarejo augmentera d'environ 9,8 M\$ pour 2015. Se reporter à la note 4 c) ci-dessous.

Dépréciation d'actifs non courants

L'évaluation de la dépréciation des redevances, des droits à des flux, des participations directes et des placements évalués au coût fait intervenir le jugement et nécessite la formulation d'hypothèses et d'estimations visant à établir s'il existe des indices qui pourraient obliger la Société à soumettre à un test de dépréciation en bonne et due forme ses redevances, ses droits à des flux, ses participations directes ou ses placements évalués au coût. L'évaluation de la juste valeur exige la formulation d'estimations et d'hypothèses portant sur la production récupérable, les cours des marchandises à long terme, les taux d'actualisation, la conversion des réserves et des ressources, les multiples de la valeur de l'actif net, les taux de change, les projets d'investissement futurs et leurs conséquences sur la production. La Société peut aussi avoir recours à d'autres méthodes d'évaluation de la juste valeur qui pourraient faire appel au jugement et à des estimations en ce qui concerne i) la valeur en dollars de l'once ou de la livre de réserve ou de ressources, ii) les multiples de flux de trésorerie et iii) la capitalisation boursière d'actifs comparables. Une quelconque révision de l'une ou l'autre des hypothèses ou des estimations utilisées pour déterminer la juste valeur des redevances, des droits à des flux et des participations directes pourrait avoir une incidence sur l'analyse de la dépréciation.

Acquisition d'actifs

Afin de déterminer si une acquisition répond à la définition d'une entreprise ou encore si les actifs ont été acquis demande beaucoup de jugement. Si l'acquisition est considérée comme un regroupement d'entreprises, l'application de la méthode de l'acquisition aux regroupements d'entreprises demande que chaque actif et passif identifiable soit évalué à sa juste valeur à la date d'acquisition. L'éventuel excédent de la juste valeur de la contrepartie sur la juste valeur de l'actif net identifiable acquis est comptabilisé à titre de goodwill. La détermination de la juste valeur à la date d'acquisition demande souvent de la direction qu'elle formule des hypothèses et des estimations à propos d'événements futurs. Les hypothèses et les estimations formulées dans le cadre de la détermination de la juste valeur des droits à des redevances, droits à des flux et participations directes font généralement appel à beaucoup de jugement et intervenir des estimations portant sur les réserves et ressources minérales acquises, les cours futurs des métaux, les taux d'actualisation et la conversion des réserves et des ressources. Une quelconque révision de l'une ou l'autre des hypothèses ou des estimations utilisées pour déterminer la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris pourrait se répercuter sur les montants attribués aux actifs et aux passifs.

Impôt sur le résultat

Pour déterminer la capacité de la Société à imputer les différences temporaires déductibles et les reports en avant de pertes fiscales aux bénéfices imposables et aux différences temporaires imposables de périodes futures, la direction de la Société doit exercer un bon jugement et poser certaines hypothèses sur le rendement futur de la Société. Elle doit évaluer s'il est probable que des bénéfices imposables suffisants et des différences temporaires imposables

seront disponibles pour qu'elle puisse utiliser les avantages des différences temporaires déductibles et les reports en avant de pertes. Cette évaluation est fondée sur les flux de trésorerie attendus. Des changements dans la conjoncture économique, dans le prix des marchandises et d'autres facteurs pourraient donner lieu à des révisions des estimations des avantages réalisés ou du calendrier d'utilisation des différences temporaires déductibles et des reports en avant de pertes fiscales.

Monnaie fonctionnelle

La monnaie fonctionnelle de chacune des filiales de la Société est la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel chaque entité exerce ses activités. La détermination de la monnaie fonctionnelle peut demander du jugement pour ce qui est d'établir l'environnement économique principal. La Société détermine de nouveau la monnaie fonctionnelle de ses entités dès lors qu'ont changé les événements et les conditions qui ont servi à déterminer l'environnement économique principal.

Nouvelles normes adoptées au cours de l'exercice

Franco-Nevada a adopté les nouvelles normes ci-après, ainsi que toutes les modifications s'y rapportant, en date du 1^{er} janvier 2014. Ces changements ont été apportés conformément aux dispositions transitoires applicables dans chaque cas.

IFRIC 21 Droits ou taxes

En mai 2013, l'IASB a publié IFRIC 21 *Droits ou taxes* qui donne des indications sur la comptabilisation des droits ou taxes imposés par les autorités publiques. La Société a adopté IFRIC 21 en date du 1^{er} janvier 2014, ce qui n'a eu aucune incidence sur son traitement comptable des droits ou taxes.

IAS 36 Dépréciation d'actifs

En mai 2013, l'IASB a publié des modifications visant les informations à fournir lorsque le montant recouvrable est établi en fonction de la juste valeur diminuée des coûts de sortie. Les modifications sont entrées en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 et ont été appliquées rétrospectivement. Les obligations d'information modifiées sont indiquées à la note 8 c) des états financiers consolidés de Franco-Nevada.

Nouvelles normes comptables publiées mais non encore en vigueur

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients

En mai 2014, l'IASB a publié IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients* (« IFRS 15 »). La nouvelle norme fournit un cadre pour la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients, à l'exception des contrats entrant dans le champ d'application des normes sur les contrats de location, les contrats d'assurance et les instruments financiers. IFRS 15 entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, devra être appliquée rétrospectivement et son adoption anticipée est permise.

Franco-Nevada est en train d'évaluer l'incidence que pourrait avoir l'adoption d'IFRS 15 sur ses états financiers consolidés.

IFRS 9 Instruments financiers

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié la version définitive d'IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») qui regroupe les phases du classement, de l'évaluation, de la dépréciation d'actifs financiers et de la comptabilité de couverture du projet de l'IASB visant à remplacer IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. IFRS 9 comprend un modèle de dépréciation fondé sur les pertes, modifie le classement et l'évaluation du modèle sur les actifs financiers en ajoutant une nouvelle catégorie de la juste valeur par le biais du résultat global pour certains instruments de créance et fournit des directives supplémentaires sur la façon d'appliquer le modèle d'affaires et un test des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels. La version définitive d'IFRS 9 remplace toutes les versions précédentes d'IFRS 9 et entrera en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018.

Franco-Nevada est en train d'évaluer l'incidence que pourrait avoir l'adoption d'IFRS 9 sur les états financiers consolidés.

Données sur les actions en circulation

Franco-Nevada est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et d'actions privilégiées. Une description détaillée des droits, privilèges, restrictions et conditions dont sont assorties les actions autorisées figure dans sa notice annuelle de l'exercice clos le 31 décembre 2014, document qu'on peut consulter sur SEDAR, au www.sedar.com, ainsi que dans son rapport sur Formulaire 40-F, figurant sur EDGAR, au www.sec.gov.

Au 25 mars 2015, le nombre d'actions ordinaires en circulation ou pouvant être émises aux termes d'autres titres en cours s'établissait comme suit :

Actions ordinaires	Nombre
En circulation	156 503 549
Pouvant être émises à l'exercice de bons de souscription de Franco-Nevada ¹⁾	6 510 769
Pouvant être émises à l'exercice d'options de Franco-Nevada ²⁾	2 132 728
Pouvant être émises à l'exercice du bon de souscription spécial ³⁾	2 000 000
Pouvant être émises à l'acquisition des droits aux UAR de Franco-Nevada	141 863
Actions ordinaires, compte tenu de la dilution	167 288 909

Notes :

- 1) Les bons de souscription ont un prix d'exercice de 75,00 \$ CA l'action et expirent le 16 juin 2017.
- 2) Il y avait 2 132 728 options sur actions en cours aux termes du régime de rémunération fondé sur des actions, options qui étaient détenues par des administrateurs, des dirigeants, des employés et d'autres parties et dont le prix d'exercice variait entre 15,20 \$ CA et 59,52 \$ CA l'action.
- 3) Dans le cadre de la transaction conclue avec Taseko Mines Limited, un bon de souscription spécial lui a été attribué, bon qui pourra être échangé contre 2 000 000 de bons de souscription d'actions une fois que le projet New Prosperity de Taseko aura été entièrement autorisé et financé. Chaque bon de souscription confèrera à Taseko le droit d'acheter une action ordinaire de Franco-Nevada au prix de 75,00 \$ CA chacune avant le 16 juin 2017. En 2014, la plus récente demande de permis pour New Prosperity a été rejetée.

Franco-Nevada n'a émis aucune action privilégiée.

Facteurs de risque

Le texte qui suit traite des perspectives et des conditions dont la direction a actuellement connaissance et qui pourraient avoir une incidence significative sur la situation financière et les résultats opérationnels. De par sa nature, ce texte n'est pas exhaustif. Rien ne garantit que d'autres facteurs auront ou n'auront pas des répercussions sur Franco-Nevada dans l'avenir. Pour un complément d'information sur les risques et incertitudes, le lecteur se reportera à la rubrique *Facteurs de risque* de la plus récente notice annuelle déposée auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, laquelle figure sur SEDAR, au www.sedar.com, et dans son plus récent rapport sur Formulaire 40-F déposé auprès de la Securities and Exchange Commission, publié sur EDGAR, au www.sec.gov.

Fluctuation des cours des marchandises

Les cours des marchandises ont connu d'importantes fluctuations ces dernières années. Les prix des métaux, des minéraux et du pétrole et du gaz extraits des propriétés dans lesquelles Franco-Nevada détient des droits et leur commercialisation dépendent de nombreux facteurs qui échappent à sa volonté et qui peuvent avoir une incidence significative et défavorable sur sa rentabilité, ses résultats opérationnels et sa situation financière.

Importance des flux d'or de Candelaria, de l'unité Weyburn et de Palmarejo

Les flux d'or et d'argent de Candelaria, de l'unité Weyburn et, jusqu'à l'échéance de l'obligation minimale, les flux d'or de Palmarejo devraient représenter une importante source de produits des activités ordinaires pour Franco-Nevada. Ainsi, tout facteur portant atteinte à la viabilité financière, à la production ou à la recouvrabilité des réserves liées à ces installations et à la quote-part détenue par Franco-Nevada des droits à des redevances ou à des flux pourrait nuire fortement à sa rentabilité, à ses résultats opérationnels et à sa situation financière. Selon les projections, la redevance minimale existante aux termes des flux d'or de Palmarejo consistant à livrer 50 000 onces par année, payable mensuellement, franchira le cap des 400 000 onces en 2016.

Fluctuations du change

Les droits à des redevances et à des flux de Franco-Nevada sont exposés aux fluctuations du change et aux pressions inflationnistes, lesquelles peuvent avoir une incidence significative et défavorable sur sa rentabilité, ses résultats opérationnels et sa situation financière. Rien ne garantit que les mesures prises par la direction pour anticiper les variations des taux de change seraient à même d'éliminer les risques qui y sont rattachés et, en conséquence, des pertes pourraient s'en suivre.

Franco-Nevada exerçant ses activités à l'échelle internationale, la conversion de transactions libellées en monnaies étrangères l'expose au risque de change et au risque découlant de la conversion des monnaies étrangères. En 2014, le risque de change inhérent aux activités canadiennes, australiennes et mexicaines était principalement lié au dollar américain.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière et contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef des finances de Franco-Nevada sont responsables de l'établissement et du maintien de son contrôle interne à l'égard de l'information financière et de la communication d'autres données financières ainsi que des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société.

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière est un processus conçu pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS. Le contrôle interne à l'égard de l'information financière de Franco-Nevada comprend les politiques et procédures qui i) concernent la tenue de dossiers suffisamment détaillés pour donner une image exacte et fidèle des opérations et des cessions d'actifs de Franco-Nevada; ii) fournissent une assurance raisonnable que les opérations sont enregistrées comme il se doit pour établir les états financiers conformément aux IFRS et que les encaissements et décaissements de Franco-Nevada ne sont faits qu'avec l'autorisation de sa direction et de son conseil d'administration; et iii) fournissent une assurance raisonnable concernant la prévention ou la détection à temps de toute acquisition, utilisation ou cession non autorisée d'actifs de Franco-Nevada qui pourrait avoir une incidence significative sur ses états financiers. Le contrôle interne à l'égard de la communication d'autres données financières s'entend des procédures visant à s'assurer que les autres données financières fournies dans le présent rapport de gestion donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière, des résultats opérationnels et des flux de trésorerie de Franco-Nevada pour les périodes indiquées dans le présent rapport de gestion.

Les contrôles et procédures de communication de l'information de Franco-Nevada visent à fournir l'assurance raisonnable que l'information significative portant sur elle, y compris ses filiales consolidées, est transmise à la direction par ces entités, en particulier durant la période de préparation du présent rapport, et que l'information devant être communiquée par Franco-Nevada dans les documents annuels, intermédiaires ou autres rapports produits ou déposés aux termes de la législation applicable sur les valeurs mobilières est enregistrée, traitée, résumée et communiquée dans les délais énoncés dans cette législation.

En raison des limites qui lui sont inhérentes, il se peut que le contrôle interne à l'égard de l'information financière et de la communication de l'information ne permette pas de prévenir ou de détecter certaines anomalies. De plus, toute projection du résultat d'une évaluation de son efficacité sur des périodes futures comporte le risque que les contrôles deviennent inadéquats en raison de changements de situation ou que le niveau de respect des politiques ou des procédures diminue.

Une évaluation de l'efficacité de la conception et du fonctionnement du contrôle interne à l'égard de l'information financière de Franco-Nevada a été réalisée, sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances et avec la participation de la direction, à la clôture de la période couverte par le présent rapport, à partir du cadre et des critères établis dans le document *Internal Control – Integrated Framework* (2013) publié par le Committee of Sponsoring Organizations (COSO) de la Treadway Commission. S'appuyant sur cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que, au 31 décembre 2014, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société était efficace.

Une évaluation de l'efficacité de la conception et du fonctionnement du contrôle interne à l'égard de l'information financière de Franco-Nevada a également été réalisée, sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances et avec la participation de la direction (tel qu'il est défini par les lois sur les valeurs mobilières canadiennes

applicables et par la règle 13a-15(f) et la règle 15d-15(f) de la *Securities Exchange Act of 1934* des États-Unis). S'appuyant sur cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que, au 31 décembre 2014, le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société était efficace.

Au cours du trimestre et de l'exercice clos le 31 décembre 2014, il n'y a pas eu de modification du contrôle interne à l'égard de l'information financière de Franco-Nevada qui a eu ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence significative sur ce contrôle.

Le rapport de Franco-Nevada faisant état de l'évaluation par la direction du contrôle interne à l'égard de l'information financière [tel que défini par la règle 13a-15(f) et la règle 15d-15(f) de la *Securities Exchange Act of 1934* des États-Unis] figure dans le *Rapport de la direction sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière* accompagnant les états financiers consolidés annuels de Franco-Nevada pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Mesures financières non conformes aux IFRS

BAIIA ajusté et BAIIA ajusté par action

Le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action ne sont pas des mesures financières conformes aux IFRS, qui excluent les éléments suivants du résultat net et du résultat par action :

- la charge ou l'économie d'impôt sur le résultat;
- les charges financières;
- les produits financiers;
- les profits ou pertes de change et autres produits ou charges;
- les profits ou pertes à la vente de placements;
- les pertes de valeur des droits à des redevances et à des flux, des participations directes et des placements;
- l'épuisement et l'amortissement;
- le coût des ventes hors trésorerie.

La direction a recours au BAIIA ajusté et au BAIIA ajusté par action pour évaluer les résultats opérationnels de la Société prise dans son ensemble pour les périodes de présentation de l'information financière considérées ainsi que pour faciliter la planification et l'établissement des prévisions de ses résultats opérationnels. La direction estime que le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action permettent aux investisseurs et aux analystes de mieux évaluer les résultats des activités sous-jacentes de la Société. Bien que les ajustements apportés au résultat net et au résultat par action pour arriver à ces mesures comprennent des éléments récurrents et non récurrents, la direction estime que le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action sont des mesures utiles pour évaluer la performance de la Société, car les écarts de change, les profits ou pertes à la vente de placements et les pertes de valeur ne reflètent pas les résultats opérationnels sous-jacents et ne sont pas nécessairement indicateurs des résultats opérationnels futurs. Le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action se veulent un complément d'information pour les investisseurs et les analystes, ils n'ont pas un sens normalisé aux termes des IFRS et ils ne doivent pas être considérés isolément ni se substituer à des mesures de résultat établies conformément aux IFRS.

Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté

	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
(en millions, sauf les montants par action)	2014	2013	2014	2013
Résultat net	1,2 \$	(80,6) \$	106,7 \$	11,7 \$
Charge d'impôt	10,2	(17,1)	50,3	22,3
Charges financières	0,4	0,6	1,6	1,9
Produits financiers	(0,9)	(1,0)	(3,9)	(3,5)
Épuisement et amortissement	48,9	34,4	163,1	129,3
Coût des ventes hors trésorerie	2,6	-	6,0	-
Perte de valeur des droits à des redevances, droits à des flux et participations directes	30,9	112,9	31,1	112,9
Perte de valeur des placements	0,4	24,8	0,4	30,7
(Profits) pertes de change et autres (produits) charges	2,5	3,3	1,6	17,2
BAIIA ajusté	96,2 \$	77,3 \$	356,9 \$	322,5 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	156,2	147,1	150,5	146,8
BAIIA ajusté par action	0,62 \$	0,53 \$	2,37 \$	2,20 \$

Marge bénéficiaire

La marge bénéficiaire n'est pas une mesure financière conforme aux IFRS. La Société la définit comme étant le quotient du BAIIA ajusté par les produits des activités ordinaires. La direction se sert de la marge bénéficiaire pour évaluer le rendement du portefeuille de la Société et considère qu'il s'agit d'une mesure utile qui permet aux investisseurs et aux analystes d'évaluer sa capacité globale à tirer des flux de trésorerie de ses droits à des redevances ou à des flux et de ses participations directes. La marge bénéficiaire se veut un complément d'information, elle n'a pas de sens normalisé aux termes des IFRS et elle ne doit pas être considérée isolément ni se substituer à une mesure de rendement établie conformément aux IFRS.

Rapprochement du résultat net et de la marge bénéficiaire

	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
<i>(en millions, sauf les montants par action et la marge bénéficiaire)</i>	2014	2013	2014	2013
Résultat net	1,2 \$	(80,6) \$	106,7 \$	11,7 \$
Charge d'impôt	10,2	(17,1)	50,3	22,3
Charges financières	0,4	0,6	1,6	1,9
Produits financiers	(0,9)	(1,0)	(3,9)	(3,5)
Épuisement et amortissement	48,9	34,4	163,1	129,3
Coût des ventes hors trésorerie	2,6	-	6,0	-
Perte de valeur des droits à des redevances, droits à des flux et participations directes	30,9	112,9	31,1	112,9
Perte de valeur des placements	0,4	24,8	0,4	30,7
(Profits) pertes de change et autres (produits) charges	2,5	3,3	1,6	17,2
BAIIA ajusté	96,2 \$	77,3 \$	356,9 \$	322,5 \$
Produits des activités ordinaires	123,0	100,0	442,4	400,9
Marge bénéficiaire	78,2 %	77,3 %	80,7 %	80,4 %

Résultat net ajusté et résultat net ajusté par action

Le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action ne sont pas des mesures financières conformes aux IFRS. Ils correspondent au résultat net et au résultat par action, compte non tenu des éléments suivants :

- les profits ou pertes de change et autres produits ou charges;
- les profits ou pertes à la vente de placements;
- les pertes de valeur des droits à des redevances et à des flux, des participations directes et des placements;
- les éléments non récurrents inhabituels;
- l'incidence, sur ces éléments, de l'impôt sur le résultat.

La direction a recours au résultat net ajusté et au résultat net ajusté par action pour évaluer les résultats opérationnels sous-jacents de la Société prise dans son ensemble pour les périodes de présentation de l'information financière considérées, ainsi que pour faciliter la planification et l'établissement des prévisions de ses résultats opérationnels. La direction estime que le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action permettent aux investisseurs et aux analystes de mieux évaluer les résultats des activités sous-jacents de la Société. Bien que les ajustements apportés au résultat net et au résultat par action pour arriver à ces mesures comprennent des éléments récurrents et non récurrents, la direction estime que le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action sont des mesures utiles pour évaluer la performance de la Société, car les écarts de change, les profits ou pertes à la vente de placements et les pertes de valeur ne reflètent pas les résultats opérationnels sous-jacents et ne sont pas nécessairement indicateurs des résultats opérationnels futurs. Le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action se veulent un complément d'information pour les investisseurs et les analystes, ils n'ont pas un sens normalisé aux termes des IFRS et ils ne doivent pas être considérés isolément ni se substituer à des mesures de résultats établies conformément aux IFRS.

Rapprochement du résultat net et du résultat net ajusté

	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
<i>(en millions, sauf les montants par action)</i>	2014	2013	2014	2013
Résultat net	1,2 \$	(80,6) \$	106,7 \$	11,7 \$
(Profit) perte de change et autres (produits) charges, après impôt	1,1	0,5	1,6	2,3
Variations de l'évaluation à la valeur de marché de dérivés, après impôt	0,1	1,7	(1,1)	9,9
Pertes de valeur des droits à des redevances, droits à des flux et participations directes, après impôt	29,4	83,3	29,5	83,3
Pertes de valeur des placements, après impôt	0,4	25,6	0,4	30,8
Ajustement d'indexation	(0,6)	-	0,4	-
Sortie de coûts liés à la facilité de crédit, après impôt	-	-	-	0,3
Résultat net ajusté	31,6 \$	30,5 \$	137,5 \$	138,3 \$
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	156,2	147,1	150,5	146,8
Résultat de base par action	0,01 \$	(0,55) \$	0,71 \$	0,08 \$
(Profit) perte de change et autres (produits) charges, après impôt	0,01	0,01	0,01	0,02
Variations de l'évaluation à la valeur de marché de bons de souscription, après impôt	-	0,01	-	0,07
Pertes de valeur des droits à des redevances, droits à des flux et participations directes, après impôt	0,19	0,57	0,20	0,57
Pertes de valeur des placements, après impôt	-	0,17	-	0,20
Ajustement d'indexation	(0,01)	-	(0,01)	-
Résultat net ajusté par action	0,20 \$	0,21 \$	0,91 \$	0,94 \$

Mise en garde concernant les informations prospectives

Le présent rapport de gestion renferme des « informations prospectives » et des « énoncés prospectifs », selon le sens respectif donné à ces expressions dans les lois sur les valeurs mobilières applicables au Canada et dans la *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis et peut inclure, notamment, des énoncés concernant des événements ou résultats à venir, les attentes de la direction quant à la croissance de Franco-Nevada, à ses résultats opérationnels, à ses futurs produits des activités ordinaires et à ses besoins en capitaux supplémentaires, les estimations des réserves et ressources minérales et de la production, les produits et charges associés à la production, la demande future et les prix des marchandises, les travaux miniers prévus, et les perspectives et occasions commerciales de Franco-Nevada. De plus, les énoncés (y compris les données dans les tableaux) concernant les réserves et ressources et les onces d'équivalent d'or sont des énoncés prospectifs étant donné qu'ils comportent des évaluations implicites, fondées sur certaines estimations et hypothèses, et que rien ne garantit que les estimations se concrétiseront. Ces énoncés prospectifs reflètent les jugements actuels de la direction et reposent sur les renseignements dont elle dispose. Les énoncés prospectifs se reconnaissent souvent, mais pas toujours, par l'utilisation de mots et d'expressions comme « prévoit », « s'attend à », « est prévu », « budget », « planifié », « estime », « a l'intention de », « cible », « vise » ou « croit », ou des variantes (y compris leur forme négative) de ces termes et expressions, ou par des déclarations indiquant que certaines mesures « peuvent », « pourraient », « devraient » ou « seront » prises, « peuvent », « pourraient », « devraient » se produire ou avoir lieu ou « se produiront » ou « auront lieu ». Les énoncés prospectifs mettent en jeu des risques, connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels de Franco-Nevada diffèrent sensiblement des résultats, rendement ou réalisations futurs estimés qui y sont indiqués ou sous-entendus. Plusieurs facteurs pourraient faire en sorte que les événements ou résultats réels diffèrent grandement d'un quelconque énoncé prospectif. Ces facteurs incluent, notamment, les fluctuations des cours des principales marchandises dont sont tirés les produits de redevances et de flux (or, métaux du groupe platine, cuivre, nickel, uranium, argent, minerai de fer et pétrole et gaz), les fluctuations par rapport au dollar américain de la valeur du dollar canadien, du dollar australien, du peso mexicain et de toute monnaie dans laquelle sont libellés les produits des activités ordinaires, l'évolution du cadre législatif à l'échelle nationale et régionale, y compris les procédures de délivrance de permis et de licences ainsi que les régimes fiscaux, l'évolution du cadre réglementaire ou de la situation politique ou économique des pays où se trouvent les biens dans lesquels Franco-Nevada détient des droits à des redevances et à des flux ou d'autres participations ou par l'entremise desquels elle en détient, les risques inhérents aux exploitants des biens dans lesquels Franco-Nevada détient des droits à des redevances et à des flux ou d'autres participations, incluant les changements de la propriété et du contrôle de ces exploitants, l'incidence de faits nouveaux d'ordre macroéconomique, les occasions d'affaires qui s'offrent à Franco-Nevada ou que celle-ci saisit, l'accès restreint au financement par emprunt ou par actions, les litiges, les différends relatifs aux titres de propriété, aux permis ou aux licences en ce qui concerne les participations de Franco-Nevada dans n'importe lequel des biens dans lesquels elle détient des droits à des redevances et à des flux ou d'autres participations, le fait que la Société ait ou non le statut de société de placement étrangère passive, l'accroissement excessif des coûts ou encore les difficultés techniques ou d'exploitation ou liées à la mise en valeur, à l'obtention de permis ou aux infrastructures relativement à l'un des biens dans lesquels Franco-Nevada détient des droits à des redevances et à des flux ou d'autres participations, les différences quantitatives et temporelles entre la production réelle et les estimations des ressources, les risques et dangers liés aux activités de mise en valeur et d'exploitation des biens dans lesquels Franco-Nevada détient des droits à des redevances et à des flux ou d'autres participations, notamment des conditions géologiques et métallurgiques inhabituelles ou imprévues, des effondrements de parois ou des affaissements, des inondations ou d'autres catastrophes naturelles, du terrorisme, des troubles civils ou encore une épidémie, et l'intégration des actifs acquis. Les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion sont fondés sur des hypothèses que la direction juge raisonnables, notamment la continuité de l'exploitation des biens dans lesquels Franco-Nevada détient des droits à des redevances et à des flux ou d'autres participations, par les propriétaires ou exploitants de ces biens conformément aux pratiques antérieures, l'exactitude des déclarations et des informations rendues publiques par les propriétaires ou exploitants des biens sous-jacents, l'absence de dégradation importante des cours des marchandises sous-jacentes au portefeuille d'actifs, les produits et les actifs de la Société qui déterminent son statut de société de placement étrangère passive, l'absence de faits nouveaux défavorables relativement aux principaux biens dans lesquels Franco-Nevada détient des droits à des redevances et à des flux ou d'autres participations, la fiabilité des attentes communiquées sur la mise en valeur des biens sous-jacents qui n'en sont pas encore à l'étape de la production, l'intégration des actifs acquis et l'absence d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les événements ou résultats réels diffèrent de ceux prévus, estimés ou souhaités. Cependant, rien ne garantit que les énoncés prospectifs se révéleront exacts étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer sensiblement de ceux qui y sont avancés. Les investisseurs doivent comprendre que les énoncés prospectifs ne garantissent nullement le rendement à venir. Franco-Nevada ne peut assurer aux investisseurs que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Les investisseurs sont

donc priés de ne pas se fier indûment aux énoncés prospectifs compte tenu de l'incertitude qui leur est inhérente. Pour un complément d'information concernant les risques, incertitudes et hypothèses, il y a lieu de se reporter à la rubrique *Facteurs de risque* du présent rapport de gestion ainsi qu'à la plus récente notice annuelle que Franco-Nevada a déposée auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, au www.sedar.com, et à son plus récent rapport sur Formulaire 40-F déposé auprès de la SEC des États-Unis, au www.sec.gov. Les énoncés prospectifs figurant aux présentes ont été formulés à la date du présent rapport de gestion et, à moins que la législation applicable ne l'exige, Franco-Nevada ne s'engage nullement à les actualiser ou les réviser à la lumière de nouveaux éléments d'information, de nouvelles estimations ou opinions, d'événements ou résultats futurs ou d'autres facteurs.