

Troisième trimestre de 2020

---

## Rapport de gestion

Trimestre et période de neuf mois clos  
le 30 septembre 2020



## 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 4 novembre 2020 et il doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés résumés non audités de Franco-Nevada, y compris les notes annexes, aux 30 septembre 2020 et 2019 et pour les trimestres et périodes de neuf mois clos à ces dates. Les états financiers consolidés résumés non audités et le présent 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 ») s'appliquant à la préparation d'états financiers intermédiaires résumés, y compris IAS 34, *Information financière intermédiaire*.

Les lecteurs doivent garder à l'esprit que le rapport de gestion renferme des énoncés prospectifs et que les événements réels pourraient différer des attentes de la direction qui y sont exprimées. Ils sont invités à lire la rubrique « Mise en garde concernant les informations prospectives » figurant à la fin du présent rapport de gestion et à consulter les états financiers consolidés non audités de Franco-Nevada pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019 et les notes annexes, publiés sur notre site Web, au [www.franco-nevada.com](http://www.franco-nevada.com), et sur SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ainsi que le rapport sur Formulaire 6-K déposé auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, sur EDGAR, au [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

Des renseignements complémentaires sur Franco-Nevada, dont notre notice annuelle et notre rapport sur Formulaire 40-F, sont fournis sur SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com), et sur EDGAR, au [www.sec.gov](http://www.sec.gov), respectivement. Ces documents renferment la description de certains des actifs de Franco-Nevada visés par des droits à des redevances et des droits à des flux, qui sont soit à l'état productif, soit à un stade avancé, ainsi qu'une description des facteurs de risque touchant la Société. Un complément d'information se trouve sur notre site Web, au [www.franco-nevada.com](http://www.franco-nevada.com).

### Table des matières

3	Survol de l'entreprise
4	Stratégie
5	Points saillants
8	Perspectives
8	Survol du marché
9	Principales informations financières
10	Produits des activités ordinaires par actif
11	Revue de la performance financière trimestrielle
15	Revue de la performance financière semestrielle
19	Dépréciation des droits à des redevances, des droits à des flux et des participations directes
21	Frais généraux et frais d'administration
21	Autres produits et charges
22	Informations financières trimestrielles
23	Revue de l'état de la situation financière
24	Situation de trésorerie et ressources en capital
28	Estimations comptables critiques
29	Données sur les actions en circulation
30	Contrôle interne à l'égard de l'information financière et contrôles et procédures de communication de l'information
30	Mesures financières non conformes aux IFRS
34	Mise en garde concernant les informations prospectives

### Abréviations utilisées dans le présent rapport

Les abréviations suivantes peuvent avoir été utilisées dans le présent rapport de gestion.

#### Les définitions et leurs formes abrégées

Périodes considérées	Types de participations	Évaluation
Neuf premiers mois de 2020	Période de neuf mois close le 30 septembre 2020 RNF redevance de rendement net de fonderie	OEO onces d'équivalent d'or
Neuf premiers mois de 2019	Période de neuf mois close le 30 septembre 2019 RB redevance brute	MGP métaux du groupe du platine
T3/2020	Trimestre clos le 30 septembre 2020 RD redevance dérogoaire	oz once
T2/2020	Trimestre clos le 30 juin 2020 RDB redevance dérogoaire brute	oz d'or once d'or
T1/2020	Trimestre clos le 31 mars 2020 TF redevance de propriétaire en tenue franche	oz d'argent once d'argent
T4/2019	Trimestre clos le 31 décembre 2019 PBN redevance sous forme de participation aux bénéfécies nets	oz de platine once de platine
T3/2019	Trimestre clos le 30 septembre 2019 DRN droit à des redevances nettes PD participations directes	oz de palladium once de palladium LBMA London Bullion Market Association b baril
<b>Lieux et devises</b>		
É.-U.	États-Unis	bep barils d'équivalent pétrole
\$ US, USD	Dollars américains	WTI West Texas Intermediate
\$ CA, CAD	Dollars canadiens	kpi <sup>3</sup> millier de pieds cubes
\$ A, AUD	Dollars australiens	

Pour les définitions des divers types d'ententes, se reporter à la notice annuelle la plus récente de la Société déposée sur SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ou à son rapport sur Formulaire 40-F déposé sur EDGAR, au [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

## Survol de l'entreprise

Franco-Nevada est le chef de file des sociétés de redevances et de flux axées sur l'or et détient le portefeuille de droits à des redevances et de droits à des flux le plus important et le plus diversifié en fonction du type de marchandise, de la région géographique, du type de produits des activités ordinaires et de l'état d'avancement du projet. Le portefeuille est géré activement afin qu'il demeure axé sur les métaux précieux (or, argent et métaux du groupe du platine) et sur la diversité des sources de revenus, en visant à ce que tout au plus 20 % des produits des activités ordinaires proviennent de l'énergie (pétrole, gaz et liquides du gaz naturel).

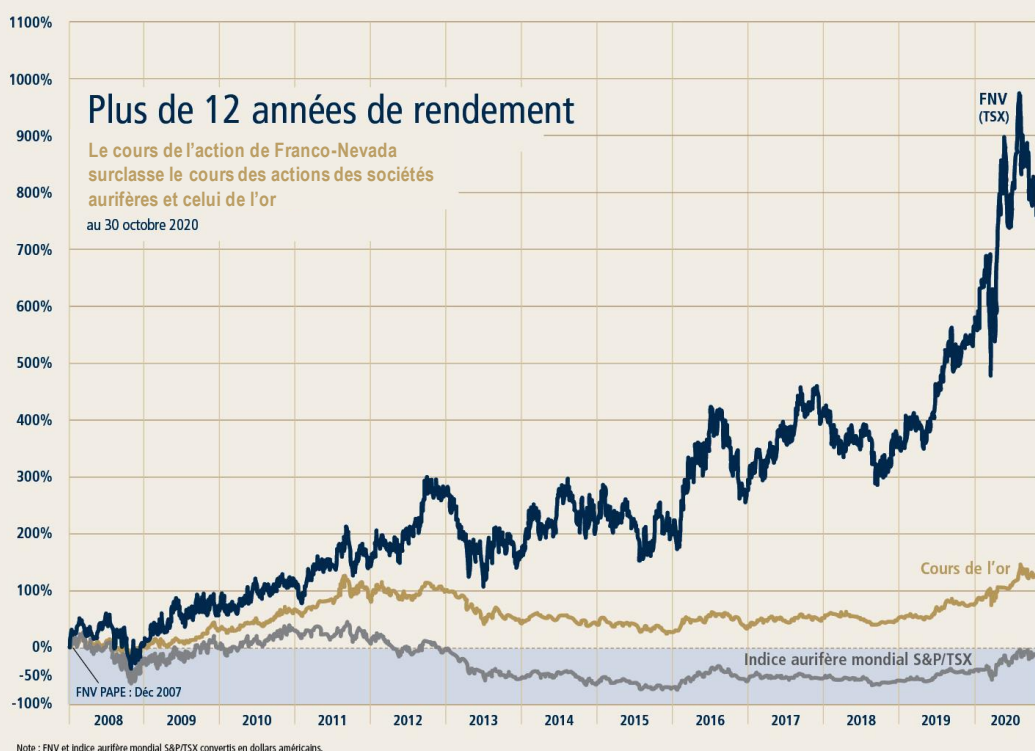
### Dénombrement des actifs de Franco-Nevada au 4 novembre 2020

	Minier	Énergie	TOTAL
Productifs	51	57	108
Avancés	41	—	41
Prospection	224	24	248
<b>TOTAL</b>	<b>316</b>	<b>81</b>	<b>397</b>

Les actions de Franco-Nevada sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto et de la Bourse de New York sous le symbole FNV. Un placement dans les actions de Franco-Nevada devrait fournir un rendement aux investisseurs et une exposition au cours des marchandises et aux possibilités de prospection tout en limitant l'exposition à bon nombre des risques liés aux sociétés d'exploitation. Depuis son premier appel public à l'épargne, il y a plus de 12 ans, Franco-Nevada a augmenté son dividende chaque année et le cours de son action a surclassé le cours de l'or et tous les indices de référence pertinents pour les actions de sociétés aurifères.

Nous aspirons à faire de Franco-Nevada le titre aurifère incontournable pour l'investisseur généraliste. Nous pensons que l'accent que nous mettons sur la réduction des risques au minimum, sur le versement de dividendes et sur la préservation de notre santé financière, tout en respectant des normes ESG et de gouvernance élevées, est attrayant pour les investisseurs généralistes. Dans un monde confronté à la volatilité politique et à l'instabilité des marchés financiers, nous pensons que faire de Franco-Nevada un investissement aurifère à moindre risque, qui rapporte des dividendes et a un effet de levier sur l'or, constitue la bonne stratégie.

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



## Stratégie

Franco-Nevada tire ses produits des activités ordinaires de diverses formes d'ententes : redevances de rendement net de fonderie, droits à des flux, redevances sous forme de participation aux bénéfices nets, droits à des redevances nettes, participations directes et d'autres types d'ententes.

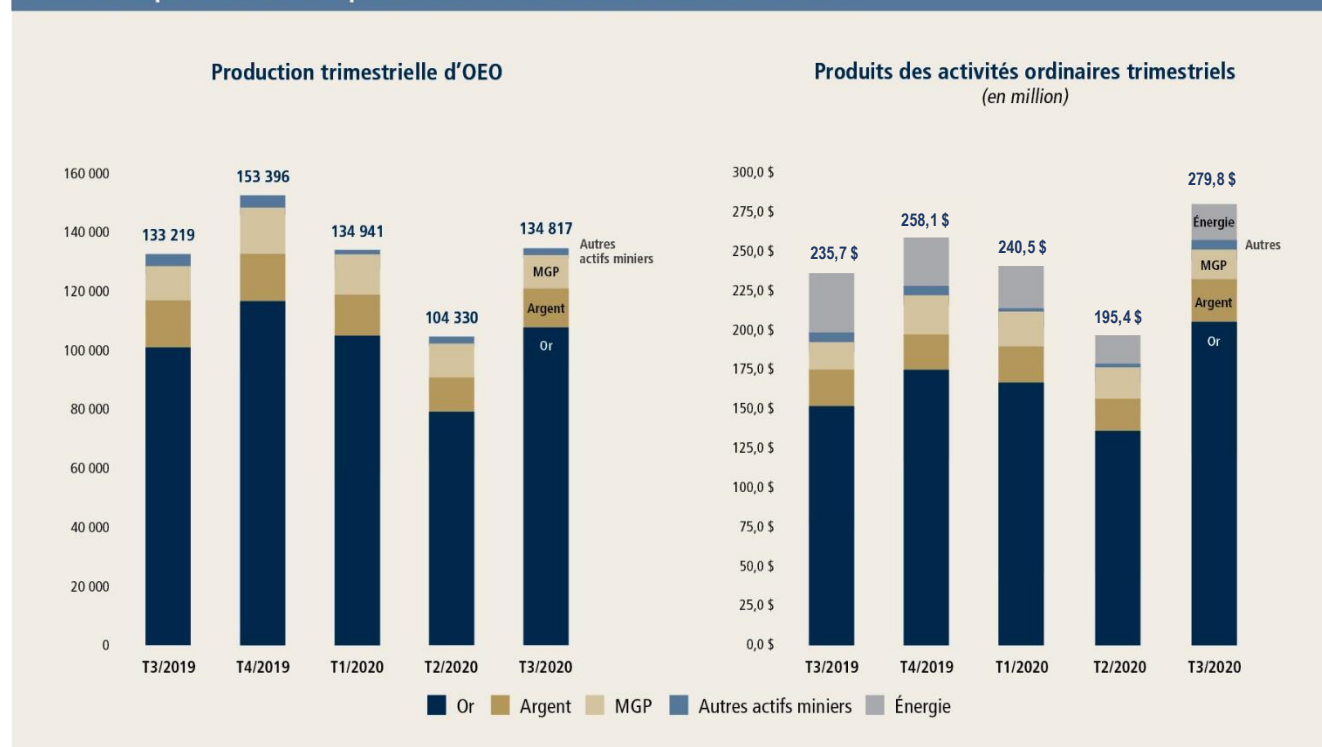
La Société n'exploite aucune mine, pas plus qu'elle ne met en valeur de projets ni ne se livre à des activités de prospection. Franco-Nevada a des activités générant des flux de trésorerie disponibles auxquelles sont associés des engagements en capital futurs limités, et la direction est axée sur la gestion et la croissance de son portefeuille de droits à des redevances et de droits à des flux. Ce modèle d'affaires comporte les avantages suivants :

- exposition aux possibilités liées aux cours des marchandises;
- possibilités de découvertes constantes sur de vastes zones de prospection géologique;
- aucun besoin en capital supplémentaire autre que l'investissement initial;
- exposition limitée à bon nombre des risques liés aux sociétés d'exploitation;
- entreprise de flux de trésorerie disponibles faisant des 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;
- équipe de direction tournée vers l'avenir et axée sur les possibilités de croissance plutôt que sur les questions liées à l'exploitation ou à la mise en valeur.

À court terme, les résultats financiers de Franco-Nevada sont principalement liés au prix des marchandises et au volume de production de son portefeuille d'actifs. L'acquisition de nouveaux actifs vient aussi normalement augmenter les résultats financiers. À long terme, la disponibilité du capital-développement et du capital-prospection affectés par d'autres sociétés à l'expansion ou à l'agrandissement des actifs productifs de Franco-Nevada, ou à la mise en production de ses actifs avancés ou de ses actifs de prospection, a une incidence sur les résultats.

Franco-Nevada vise un horizon de placement à long terme et a conscience du caractère cyclique du secteur. Franco-Nevada exerce ses activités en préservant sa santé financière de façon à pouvoir faire des investissements en période de ralentissement du cycle des marchandises.

### Onces d'équivalent d'or et produits des activités ordinaires trimestriels



Franco-Nevada gère son portefeuille pour maintenir la priorité sur les métaux précieux (or, argent et métaux du groupe du platine) et sur la diversité des sources de revenus en visant à ce que tout au plus 20 % des produits des activités ordinaires soient générés par l'énergie (pétrole, gaz et liquides du gaz naturel). À court terme, nous pourrions nous écarter temporairement de cette cible, selon les possibilités qui s'offrent à nous. Au troisième trimestre de 2020, 91,9 % des produits des activités ordinaires ont été générés par l'or et les équivalents d'or et 8,1 % par les actifs énergétiques.

L'une des forces du modèle d'affaires de Franco-Nevada réside dans le fait que ses activités ne sont généralement pas perturbées lorsque les coûts des producteurs augmentent, du moins tant que le producteur continue d'exploiter l'actif sous-jacent. Au cours du premier semestre de 2020, la production de certains de nos actifs a subi les répercussions de l'interruption temporaire des activités en raison de la pandémie de COVID-19. Les paiements et livraisons au titre des droits à des redevances et des droits à des flux sont fondés sur les niveaux de production, sans ajustement pour tenir compte des coûts d'exploitation de l'exploitant, à l'exception des PBN et des DRN, qui sont fondés sur le bénéfice de l'exploitation sous-jacente. Les redevances sous forme de participation au bénéfice net ont représenté environ 8,6 % du total des produits des activités ordinaires pour les neuf premiers mois de 2020.

## Points saillants

### Mise à jour financière – Comparaison du troisième trimestre de 2020 avec le troisième trimestre de 2019

- **Nombre d'OEO vendues : 134 817 OEO<sup>1)</sup>**, ce qui représente une augmentation de 1,2 %;
- **Produits des activités ordinaires de 279,8 M\$**, en hausse de 18,7 %;
- **Coûts décaissés<sup>2)</sup> attribuables à la production d'OEO : 39,1 M\$, ou 290 \$ par OEO vendue**, comparativement à 36,8 M\$, ou 276 \$ par OEO vendue;
- **BAIIA ajusté<sup>2)</sup> : 235,1 M\$, ou 1,23 \$ par action**, en hausse respective de 21,9 % et de 19,4 %;
- **Marge bénéficiaire<sup>2)</sup> : 84,0 %**, contre 81,8 %;
- **Bénéfice net de 153,9 M\$, ou 0,81 \$ par action**, contre 101,6 M\$, ou 0,54 \$ par action;
- **Résultat net ajusté<sup>2)</sup> : 152,3 M\$, ou 0,80 \$ par action**, soit une hausse respective de 49,9 % et de 48,1 %;
- **Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation de 212,2 M\$**, en hausse de 24,5 %;
- **Trésorerie et équivalents de trésorerie de 466,8 M\$ au 30 septembre 2020 et aucune dette**;
- **Capitaux disponibles : 1,8 G\$ au 30 septembre 2020.**

### Mise à jour financière – Comparaison des neuf premiers mois de 2020 avec les neuf premiers mois de 2019

- **Nombre d'OEO vendues : 374 088 OEO**, ce qui représente une augmentation de 3,0 %;
- **Produits des activités ordinaires de 715,7 M\$**, en hausse de 22,1 %;
- **Coûts décaissés** attribuables à la production d'OEO : **107,6 M\$, ou 288 \$ par OEO vendue**, comparativement à 93,4 M\$, ou 257 \$ par OEO vendue;
- **BAIIA ajusté : 585,9 M\$, ou 3,09 \$ par action**, soit une hausse respective de 24,2 % et de 22,6 %;
- **Marge bénéficiaire : 81,9 %**, contre 80,5 % pour les neuf premiers mois de 2019;
- **Bénéfice net de 149,5 M\$, ou 0,79 \$ par action**, contre 230,8 M\$, ou 1,23 \$ par action;
- **Résultat net ajusté : 353,3 M\$, ou 1,86 \$ par action**, en hausse respective de 53,1 % et de 51,2 %;
- **Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation de 557,6 M\$**, soit une hausse de 28,7 %.

<sup>1)</sup> Le nombre d'OEO comprend la production issue de nos actifs miniers, mais il n'inclut pas celle issue des actifs énergétiques. Les OEO sont estimées sur une base brute, dans le cas des RNF, et avant le prix contractuel par once que paie la Société, dans le cas des onces visées par des droits à des flux. En ce qui concerne les PBN, le calcul des OEO tient compte des données antérieures au titre des PBN. L'argent, le platine, le palladium et les autres marchandises minières sont 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 de l'or pertinent. Le prix utilisé dans le calcul des OEO obtenues d'un actif particulier varie en fonction de l'entente de redevances ou de l'entente portant sur les flux, qui peuvent se référer au prix obtenu par l'exploitant ou au prix moyen pour le mois, le trimestre ou l'exercice au cours duquel la marchandise a été produite ou vendue. Pour des exemples de prix utilisés dans le calcul des OEO pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019, se reporter aux tableaux présentant les cours moyens des marchandises aux pages 11 et 16 du présent rapport de gestion.

<sup>2)</sup> Les coûts décaissés, 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 un rapprochement détaillé, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion.

## Incidence de la pandémie de COVID-19

Franco-Nevada soutient les mesures de lutte contre la pandémie de COVID-19. Il n'y a pas de cas connu au sein de la Société. Notre équipe de développement des affaires a élaboré des solutions de rechange pour divers processus de contrôle diligent.

La Société suit de près l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur son portefeuille d'actifs. Nous demeurons en contact étroit avec bon nombre de nos exploitants qui sont confrontés à des difficultés accrues en raison de la COVID-19. En raison de la pandémie de COVID-19, certains exploitants de nos actifs miniers ont annoncé qu'ils suspendaient ou ralentissaient temporairement les activités de production au cours du premier semestre de l'exercice; toutefois, toutes les activités, à l'exception de celles à Golden Highway, ont redémarré depuis. Franco-Nevada a élargi ses engagements sociaux durant la pandémie de COVID-19, à l'aide de nouveaux programmes soutenant la santé mentale dans les collectivités autour de Candelaria et d'infrastructures pour l'eau pour les collectivités autour de Palmarejo-Guadalupe.

Les marchés mondiaux de l'énergie subissent les répercussions de la pandémie de COVID-19 et de bon nombre de facteurs géopolitiques et de facteurs liés au marché, qui ont créé de la volatilité et entraîné la forte baisse du prix du pétrole et du gaz au premier semestre de l'exercice. Les prix du pétrole et du gaz ont depuis rebondi par rapport à leur creux d'avril 2020. En raison de la réduction de la production et des dépenses en immobilisations des exploitants de ses actifs énergétiques, la Société a entrepris un examen de la valeur comptable de ses actifs énergétiques à la fin du premier trimestre de l'exercice et comptabilisé des pertes de valeur après impôt de 207,4 M\$ (271,7 M\$ avant impôt) liées à sa participation dans SCOOP/STACK et dans Weyburn. De plus amples détails sont fournis à la rubrique « Pertes de valeur » du présent rapport de gestion.

Franco-Nevada est financièrement solide, sans dette et bien positionnée pour réaliser d'autres investissements afin d'accroître son portefeuille diversifié d'actifs. Au 30 septembre 2020, le fonds de roulement de la Société s'élevait à 559,2 M\$, y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 466,8 M\$, les titres négociables de 146,0 M\$ et les facilités de crédit de 1,1 G\$.

## Mises à jour importantes concernant le portefeuille

*Des mises à jour supplémentaires liées à notre portefeuille d'actifs sont disponibles dans notre communiqué de presse publié le 4 novembre 2020 sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), et sur EDGAR, à l'adresse [www.sec.gov](http://www.sec.gov).*

- **Cobre Panama** : Le 28 octobre 2020, First Quantum Minerals Ltd. (« First Quantum ») a annoncé que Cobre Panama était revenue à une pleine capacité de production, bien en avance sur le calendrier. Les prévisions concernant la production pour 2020 ont été mises à jour par First Quantum. Les prévisions quant à la production de cuivre pour 2020 ont été revues à la hausse pour s'établir dans une fourchette de 190 000 à 205 000 tonnes. Les prévisions en matière de production d'or pour 2020 ont été revues à la hausse pour s'établir dans une fourchette de 75 000 à 85 000 onces. Franco-Nevada a vendu 16 350 OEO provenant de cet actif au troisième trimestre de 2020.
- **Candelaria** : Le 28 octobre 2020, Lundin Mining Corporation (« Lundin Mining ») a annoncé l'arrêt temporaire des activités à Candelaria en raison de grèves déclenchées par le syndicat des travailleurs de la mine Candelaria et le syndicat de Candelaria AOS. Les prévisions relatives à Candelaria ont été retirées par Lundin Mining le 18 octobre 2020.

## Information sur la Société

### Modification de l'entente portant sur les flux d'or de Sabodala - Sénégal

Le 25 septembre 2020, la Société, par l'intermédiaire d'une filiale entièrement détenue, a modifié son entente existante d'achat et de vente d'or provenant de Sabodala qui avait été conclue avec Teranga Gold Corporation (« Teranga ») afin d'indemniser la Société pour le déplacement qui sera causé par le traitement du minerai de Massawa dans les installations de traitement de Sabodala et de prévoir certains protocoles à l'égard de l'alliage des minerais provenant de Sabodala et de Massawa. Teranga a acquis une participation de 90 % dans le projet Massawa auprès de Barrick Gold Corporation le 4 mars 2020.

L'entente modifiée prévoit qu'à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2020, Teranga effectuera des livraisons fixes de 783,33 onces d'or raffiné par mois jusqu'à ce que 105 750 onces d'or aient été livrées à la Société (la « période de livraison fixe ») ainsi que la production de 6 % de la zone d'où provient les flux par la suite. Après la fin de la période de livraison fixe, un rapprochement sera effectué afin de déterminer si la société a reçu plus ou moins que 105 750 onces d'or selon les flux variables de 6 % pour cette période. Teranga aura le droit de recevoir un crédit pour une livraison supérieure à cette quantité, qui sera appliqué contre les flux variables de 6 % jusqu'à épuisement, et la Société aura droit à une livraison supplémentaire non récurrente dans le cas d'une livraison inférieure à cette quantité.

### Acquisition de droits à des redevances sur Rio Baker (Salares Norte) – Chili

Le 23 septembre 2020, la Société, par l'intermédiaire d'une filiale chilienne entièrement détenue, a acquis une RNF de 2 % existante à l'égard de tous les minéraux produits par les concessions Rio Baker de Gold Fields au Chili, pour une contrepartie de 5,0 M\$ en trésorerie et de paiements éventuels pouvant atteindre 8,0 M\$. Grâce à cette acquisition, la Société a maintenant une exposition de 100 % au projet Salares Norte. L'accord de redevances est assujéti à un rachat de 0,5 % en tout temps pour 4,0 M\$.

## Acquisition de droits à des redevances sur Alpala – Nord de l'Équateur

Le 11 septembre 2020, la Société a réalisé sa transaction annoncée précédemment avec SolGold PLC (« SolGold ») visant l'acquisition d'une RNF de 1 % à l'égard de tous les minéraux produits par le projet Alpala (argent-or-cuivre), dans le nord de l'Équateur, en contrepartie de 100,0 M\$. Le projet Alpala appartient à Exploraciones Novomining SA, laquelle est détenue dans une proportion de 85 % par SolGold et dans une proportion de 15 % par Cornerstone Capital Resources Inc. SolGold a la possibilité d'augmenter la taille de la transaction pour la porter à 150 M\$ contre une RNF de 1,5 % jusqu'au 11 janvier 2021; elle a aussi la possibilité de racheter 50 % de la redevance pour un certain temps. Franco-Nevada a le droit de recevoir des versements de redevance minimums à partir de 2028; la Société a aussi la possibilité de convertir la RNF en RNF sur l'or uniquement pour un certain temps une fois que la production aura commencé au projet Alpala. La RNF couvrira la concession de Cascabel. Le principal et les intérêts du crédit-relais de 15,0 M\$ que la Société a consenti à SolGold en mai 2020 ont été appliqués au paiement par la Société du prix d'achat.

## Acquisition de participations dans le portefeuille de droits à des redevances de Freeport

Le 1<sup>er</sup> septembre 2020, la Société a acquis un portefeuille de 24 droits à des redevances auprès de Freeport-McMoRan Inc. pour 30,6 M\$ en trésorerie. Le portefeuille comprend plus particulièrement des droits à des redevances potentielles sur les projets Fenelon, Martinière et Northway-Noyon de Wallbridge Mining Co. Ltd. Il comprend également des droits à des redevances provenant de l'exploitation de la mine de cuivre Milpillias, à Sonora, au Mexique, et de l'exploitation de l'énergie géothermique de Neal Hot Springs d'Ormat Technologies Inc. dans l'Oregon.

## Acquisition de droits à des redevances pétrolières et gazières avec Continental Resources, Inc. – SCOOP et STACK, en Oklahoma, aux États-Unis

Franco-Nevada a comptabilisé des apports de 19,3 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020 (106,1 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019) dans la coentreprise d'acquisition de redevances. Aucun apport n'était requis au troisième trimestre de 2020 (apport de 19,6 M\$ au troisième trimestre de 2019). Au 30 septembre 2020, l'investissement cumulatif dans la coentreprise d'acquisition de redevances s'établissait à 395,5 M\$, et Franco-Nevada avait encore un financement d'au plus 124,5 M\$ devant être financé au cours des périodes à venir. Au cours du premier semestre de l'exercice, compte tenu de la faiblesse des prix des marchandises, Franco-Nevada et Continental Resources, Inc. (« Continental ») ont convenu collectivement de réduire d'environ 50 % l'engagement de financement en capital à la coentreprise d'acquisition de redevances pour l'exercice 2020. Depuis lors, le rythme d'acquisition a été plus lent que prévu et l'apport de capital pour 2020 devrait maintenant s'élever à environ 30 à 40 M\$, dont 19,3 M\$ ont été comptabilisés jusqu'à ce jour en 2020. Le niveau de financement réduit visera des prix plus bas pour l'acquisition de superficies, ce qui permettra à la société d'acquisition de redevances de renforcer la base foncière et de fournir une plateforme plus solide pour un éventuel rebond futur des prix des marchandises et une reprise des activités de développement par Continental.

## Financement

### Facilités de crédit

Au 30 septembre 2020, la Société n'avait aucun encours sur sa facilité de crédit à terme renouvelable non garantie de 1,0 G\$ (la « facilité renouvelable »). Toutefois, la Société a déposé des lettres de garantie d'un montant de 17,3 M\$ (23,1 M\$ CA) dans le cadre de la vérification par l'Agence du revenu du Canada (« ARC ») de ses années d'imposition 2013 à 2015. Les lettres de garantie réduisent le solde disponible au titre de la facilité renouvelable.

Le 10 mars 2020, Franco-Nevada (Barbados) Corporation a modifié sa facilité de crédit à terme renouvelable non garantie de 100,0 M\$ (la « facilité renouvelable de FNBC ») pour en prolonger la durée d'une année supplémentaire, jusqu'au 20 mars 2021. Cette modification a également permis de réduire les marges et les commissions d'attente applicables, en fonction du ratio de levier de la Société. Au 30 septembre 2020, la Société n'avait aucun encours sur sa facilité renouvelable FNBC.

Le 14 février 2020, la Société a procédé au remboursement intégral de l'encours de 80,0 M\$ qu'elle avait au 31 décembre 2019 dans le cadre de sa facilité de crédit à terme non renouvelable (l'« emprunt à terme de la Société »). L'emprunt à terme de la Société est une facilité non renouvelable, et on ne peut donc plus en prélever des sommes.

### Placements d'actions au cours du marché

Le 11 mai 2020, la Société a établi un nouveau programme de placements d'actions au cours du marché (le « programme de placements au cours du marché ») dans le cadre duquel la Société peut émettre des actions ordinaires sur le capital autorisé, d'un montant global de 300 M\$, au cours de marché en vigueur à la Bourse de Toronto, à la New York Stock Exchange ou à un autre marché où les actions ordinaires sont inscrites, cotées ou négociées.

Au troisième trimestre de 2020, la Société a émis, aux termes du programme de placements au cours du marché, 144 900 actions ordinaires à un prix par action ordinaire moyen de 150,45 \$. Le produit brut de ces émissions s'est établi à 21,8 M\$ et le produit net, à 21,4 M\$, après déduction de la rémunération des preneurs fermes, de 0,2 M\$, et d'autres frais liés à l'émission d'actions, de 0,2 M\$.

Pour les neuf premiers mois de 2020, la Société a émis, aux termes du programme de placements au cours du marché défini aux présentes et de son programme de placements au cours du marché précédent, 1 054 800 actions ordinaires à un prix par action ordinaire moyen de 128,96 \$. Le produit brut de ces émissions s'est établi à 136,0 M\$ et le produit net, à 133,7 M\$, après déduction de la rémunération des preneurs fermes, de 1,4 M\$, et d'autres frais liés à l'émission d'actions, de 0,9 M\$.

## Déclaration de dividende

Au troisième trimestre de 2020, Franco-Nevada a déclaré un dividende trimestriel de 0,26 \$ par action. Les dividendes déclarés totalisaient 49,5 M\$, dont 39,0 M\$ ont été versés en trésorerie et 10,5 M\$, en actions ordinaires émises aux termes du régime de réinvestissement des dividendes (« RRD ») de la Société. Pour les neuf premiers mois de 2020, les dividendes déclarés ont totalisé 0,77 \$ par action, ou 146,5 M\$, dont 115,1 M\$ ont été versés en trésorerie et 31,4 M\$, en actions ordinaires émises aux termes du RRD.

## Perspectives

*Le texte qui suit contient des énoncés prospectifs. 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 et à la rubrique « Facteurs de risque » figurant dans notre plus récente notice annuelle déposée auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com), et à notre plus récent rapport sur Formulaire 40-F déposé auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, au [www.sec.gov](http://www.sec.gov).*

Franco-Nevada s'attend à ce que les redevances attribuables et les ventes de flux provenant de ses actifs miniers se rapprochent de l'extrémité supérieure des prévisions pour 2020 de 475 000 à 505 000 OEO annoncées précédemment, en présumant que les activités de Candelaria reprennent à court terme. Quant aux produits des activités ordinaires tirés des actifs énergétiques, ils devraient avoisiner l'extrémité supérieure de notre fourchette de prévisions pour 2020 précédemment annoncée de 60 à 75 M\$. La Société s'attend à ce que la dotation à l'épuisement se situe dans une fourchette de 225 M\$ à 245 M\$ pour 2020. Pour ces prévisions, les métaux argent, platine et palladium ont été convertis en OEO en utilisant les prix hypothétiques des produits de 1 800 \$/oz d'or, de 20,00 \$/oz d'argent, de 900 \$/oz de platine et de 2 200 \$/oz de palladium. Le prix du pétrole WTI et le prix du gaz naturel au carrefour Henry Hub sont supposés être en moyenne de 40 \$ le baril et de 2,00 \$ le kpi<sup>3</sup>, respectivement. Les prévisions pour 2020 sont basées sur les prévisions publiques et autres renseignements fournis des tiers propriétaires et exploitants de nos actifs ou sur notre évaluation de ceux-ci.

## Survol du marché

Les cours de l'or et d'autres métaux précieux sont les principaux facteurs servant à déterminer la rentabilité et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de Franco-Nevada. Par le passé, le cours de l'or a fluctué en fonction de plusieurs facteurs macroéconomiques et sectoriels qui sont indépendants de la volonté de la Société. Les principaux facteurs qui influent sur le prix de l'or sont les taux d'intérêt, les mesures de stimulation monétaire et fiscale, les prévisions concernant l'inflation, les variations des taux de change, notamment la vigueur relative du dollar américain, ainsi que l'offre et la demande pour l'or.

La volatilité du prix des marchandises influe aussi sur le nombre d'OEO lors de la conversion de marchandises autres qu'aurifères en OEO. L'argent, le platine, le palladium et les autres marchandises sont 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 de l'or applicable. Le prix utilisé dans le calcul des OEO tirées d'un actif en particulier varie selon l'entente de droits à des redevances ou de droits à des flux, qui peut se référer au prix de marché obtenu par l'exploitant ou au prix moyen pour le mois, pour le trimestre ou pour l'exercice au cours duquel la marchandise a été produite ou vendue.

Le cours de l'or a augmenté de 29,6 % pour s'établir en moyenne à 1 911 \$/oz au troisième trimestre de 2020, par rapport à 1 474 \$/oz au troisième trimestre de 2019, ce qui reflète le fait que l'or est de plus en plus perçu comme une valeur refuge en période d'incertitude et une catégorie d'investissement alternative dans un contexte de faibles taux d'intérêt. Le ralentissement économique découlant de la pandémie de COVID-19, la politique monétaire mondiale et les incitatifs fiscaux ont eu une incidence favorable sur les prix de l'or. L'or s'établissait à 1 887 \$/oz à la fin du troisième trimestre de 2020, en hausse d'environ 6,7 % par rapport à la fin du deuxième trimestre de 2020.

Le cours de l'argent s'est établi en moyenne à 24,39 \$/oz au troisième trimestre de 2020, ce qui représente une augmentation de 43,3 % par rapport à 17,02 \$/oz au troisième trimestre de 2019, attribuable aux incertitudes sur l'économie mondiale. Les cours moyens du platine et du palladium se sont établis respectivement à 903 \$/oz et à 2 170 \$/oz au troisième trimestre de 2020, contre 883 \$/oz et 1 533 \$/oz, respectivement, au troisième trimestre de 2019, ce qui représente respectivement une hausse de 2,3 % et une hausse de 41,6 %.

Au cours de l'exercice, un certain nombre de facteurs liés au contexte géopolitique et au marché indépendants de la volonté de la Société (y compris ceux ayant trait à la pandémie de COVID-19) ont entraîné une volatilité et une diminution considérable des cours du pétrole et du gaz. Les prix du WTI ont été en moyenne de 40,94 \$ le baril au troisième trimestre de 2020, en baisse de 27,4 % par rapport au troisième trimestre de 2019, les cours du pétrole léger d'Edmonton ont été en moyenne de 49,14 \$ CA le baril au troisième trimestre de 2020, en baisse de 28,9 % par rapport au troisième trimestre de 2019 et le prix moyen du gaz naturel au carrefour Henry Hub s'est établi à 2,14 \$/kpi<sup>3</sup> au troisième trimestre de 2020, contre 2,33 \$/kpi<sup>3</sup> au troisième trimestre de 2019.

## Principales informations financières

(en millions, sauf le cours moyen de l'or, les OEO vendues; la marge bénéficiaire et les montants par action)	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre 2020	2019	30 septembre 2020	2019
<b>Données statistiques</b>				
Cours moyen de l'or	1 911 \$	1 474 \$	1 735 \$	1 363 \$
OEO <sup>1)</sup> vendues	134 817	133 219	374 088	363 042
<b>État du résultat net et du résultat global</b>				
Produits des activités ordinaires	279,8 \$	235,7 \$	715,7 \$	586,0 \$
Dotations à l'épuisement et à l'amortissement	56,8	70,7	173,5	190,5
Coût des ventes	40,5	38,7	112,1	98,5
Résultat d'exploitation	178,3	122,2	140,7	281,2
Résultat net	153,9	101,6	149,5	230,8
Résultat de base par action	0,81 \$	0,54 \$	0,79 \$	1,23 \$
Résultat dilué par action	0,81 \$	0,54 \$	0,79 \$	1,23 \$
Dividendes déclarés par action	0,26 \$	0,25 \$	0,77 \$	0,74 \$
Dividendes déclarés (y compris le RRD)	49,5 \$	47,1 \$	146,5 \$	139,4 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	190,3	187,7	189,9	187,3
<b>Mesures non conformes aux IFRS</b>				
Coûts décaissés <sup>2)</sup> attribuables aux OEO vendues	39,1 \$	36,8 \$	107,6 \$	93,4 \$
Coûts décaissés <sup>2)</sup> par OEO vendue	290 \$	276 \$	288 \$	257 \$
BAIIA ajusté <sup>2)</sup>	235,1 \$	192,9 \$	585,9 \$	471,7 \$
BAIIA ajusté <sup>2)</sup> par action	1,23 \$	1,03 \$	3,09 \$	2,52 \$
Marge bénéficiaire <sup>2)</sup>	84,0 %	81,8 %	81,9 %	80,5 %
Résultat net ajusté <sup>2)</sup>	152,3 \$	101,6 \$	353,3 \$	230,8 \$
Résultat net ajusté <sup>2)</sup> par action	0,80 \$	0,54 \$	1,86 \$	1,23 \$
<b>Tableau des flux de trésorerie</b>				
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	212,2 \$	170,4 \$	557,6 \$	433,1 \$
Flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement	(117,6) \$	(344,5) \$	(171,1) \$	(434,3) \$
Flux de trésorerie (affectés aux) provenant des activités de financement, montant net	(9,4) \$	(133,9) \$	(52,1) \$	22,8 \$

(en millions)	Au 30 septembre 2020	Au 31 décembre 2019
<b>État de la situation financière</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	466,8 \$	132,1 \$
Total de l'actif	5 357,5	5 280,6
Dette	—	80,0
Passifs d'impôt différé	80,9	82,4
Total des capitaux propres	5 230,5	5 062,2
Fonds de roulement <sup>3)</sup>	559,2	225,3

<sup>1)</sup> Se reporter à la note 1 au bas de la page 5 du présent rapport de gestion pour la méthode de calcul des OEO et, aux fins d'illustration, aux tableaux des cours moyens des marchandises, aux pages 11 et 16 de ce rapport de gestion, pour des exemples des prix pouvant être utilisés dans le calcul des OEO pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019.

<sup>2)</sup> Les coûts décaissés, 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 un rapprochement détaillé, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion.

<sup>3)</sup> La Société définit le fonds de roulement comme étant l'actif courant moins le passif courant.

## Produits des activités ordinaires par actif

Notre portefeuille est bien diversifié, les OEO et les produits des activités ordinaires proviennent de 51 actifs miniers et de 57 actifs énergétiques dans plusieurs pays. Le tableau suivant présente les produits des activités ordinaires générés par nos divers droits à des redevances, droits à des flux et participations directes pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019.

(en millions)		Trimestres clos les		Périodes de neuf mois	
Bien	Participation et %	30 septembre		30 septembre	
		2020	2019	2020	2019
<b>OR ET ÉQUIVALENTS D'OR</b>					
<b>Amérique latine</b>					
Cobre Panama	Flux (indexé) or et argent	31,4 \$	31,9 \$	89,3 \$	31,9 \$
Candelaria	Flux 68 % or et argent	38,4	24,8	84,3	72,2
Antapaccay	Flux (indexé) or et argent	34,9	29,3	71,0	71,3
Antamina	Flux 22,5 % argent	10,7	11,6	36,5	34,7
Guadalupe-Palmarejo	Flux 50 % or	19,7	12,6	49,9	32,4
Autres		1,6	1,5	3,7	5,1
<b>États-Unis</b>					
Goldstrike	RNF 2-4 %, PBN 2,4-6 %	5,6 \$	4,5 \$	15,3 \$	17,1 \$
Stillwater	RNF 5 %, métaux du groupe du platine et or	12,9	9,0	35,7	26,7
Gold Quarry	RNF 7,29 %	5,4	3,9	14,7	9,7
Marigold	RNF 1,75-5 %, RB 0,5-4 %	1,7	2,0	4,5	7,0
Bald Mountain	RNF/RB 0,875-5 %	3,2	1,6	8,7	5,1
South Arturo	RB 4-9 %	1,9	0,6	4,9	0,7
Autres		1,5	1,0	5,1	3,4
<b>Canada</b>					
Sudbury	Flux 50 % métaux du groupe du platine et or	9,5 \$	9,4 \$	33,6 \$	28,1 \$
Detour Lake	RNF 2 %	5,4	4,1	14,7	12,1
Hemlo	RNF 3 %, PBN 50 %	23,9	2,9	48,3	12,6
Golden Highway	RNF 2-10 %	—	2,2	3,0	5,2
Brucejack	RNF 1,2 %	1,9	1,6	5,2	4,0
Kirkland Lake	RNF 1,5-5,5 %, PBN 20 %	1,2	1,4	3,9	3,8
Autres		4,9	6,1	12,1	13,8
<b>Reste du monde</b>					
MWS	Flux 25 %	12,5 \$	8,8 \$	30,8 \$	25,0 \$
Sabodala	Flux 6 %/Fixe jusqu'à 105 750 onces <sup>4)</sup>	5,9	8,5	16,5	23,2
Karma	Flux 4,875 %/Fixe jusqu'à 80 625 onces	7,4	3,7	21,9	14,6
Tasiast	RNF 2 %	3,7	2,6	10,2	7,8
Subika (Ahafo)	RNF 2 %	3,0	4,6	7,6	12,1
Duketon	RNF 2 %	4,0	2,3	8,2	6,2
Edikan	RNF 1,5 %	1,1	1,1	3,2	2,7
Autres		3,7	4,6	9,0	11,6
		<b>257,0 \$</b>	<b>198,2 \$</b>	<b>651,8 \$</b>	<b>500,1 \$</b>
<b>ÉNERGIE</b>					
<b>États-Unis</b>					
SCOOP/STACK	Divers taux de redevance	3,6 \$	6,8 \$	17,0 \$	19,2 \$
Bassin Permian	Divers taux de redevance	4,1	5,3	13,0	14,7
Marcellus	RDB 1 %	4,8	13,1	15,5	13,1
<b>Canada</b>					
Weyburn	DRN 11,71 %, RD 0,44 %, PD 2,56 %	7,2 \$	7,9 \$	10,8 \$	25,7 \$
Orion	RDB 4 %	2,0	2,7	3,9	7,6
Autres		1,1	1,7	3,7	5,6
		<b>22,8 \$</b>	<b>37,5 \$</b>	<b>63,9 \$</b>	<b>85,9 \$</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>279,8 \$</b>	<b>235,7 \$</b>	<b>715,7 \$</b>	<b>586,0 \$</b>

<sup>4)</sup> L'entente de Sabodala a été modifiée en date du 1<sup>er</sup> septembre 2020.

## Revue de la performance financière trimestrielle

Les prix des métaux précieux, du pétrole et du gaz ainsi que la production tirée des actifs miniers et des actifs énergétiques sont les facteurs qui influent le plus sur la rentabilité et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation de Franco-Nevada. Le tableau suivant indique les cours moyens des marchandises et les taux de change moyens pour les périodes présentées.

Prix et taux – moyennes trimestrielles		T3 2020	T2 2020	T3 2019	Variation (T3 2020-T2 2020)	Variation (T3 2020-T3 2019)
Or <sup>1)</sup>	(\$/once)	<b>1 911 \$</b>	1 711 \$	1 474 \$	11,7 %	29,6 %
Argent <sup>2)</sup>	(\$/once)	<b>24,39</b>	16,38	17,02	48,9 %	43,3 %
Platine <sup>3)</sup>	(\$/once)	<b>903</b>	790	883	14,3 %	2,3 %
Palladium <sup>3)</sup>	(\$/once)	<b>2 170</b>	1 965	1 533	10,4 %	41,6 %
Pétrole léger d'Edmonton	(\$ CA/b)	<b>49,14</b>	32,09	69,09	53,1 %	(28,9) %
West Texas Intermediate	(\$/b)	<b>40,94</b>	27,82	56,41	47,2 %	(27,4) %
Carrefour Henry Hub	(\$/kpi <sup>3)</sup> )	<b>2,14</b>	1,76	2,33	21,6 %	(8,2) %
Taux de change \$ CA/\$ US <sup>4)</sup>		<b>0,7507</b>	0,7219	0,7574	4,0 %	(0,9) %

<sup>1)</sup> Cours de l'or établi en après-midi par la LBMA.

<sup>2)</sup> Cours de l'argent établi par la LBMA.

<sup>3)</sup> Prix fixé en après-midi à Londres.

<sup>4)</sup> Taux quotidiens de la Banque du Canada.

### Produits des activités ordinaires

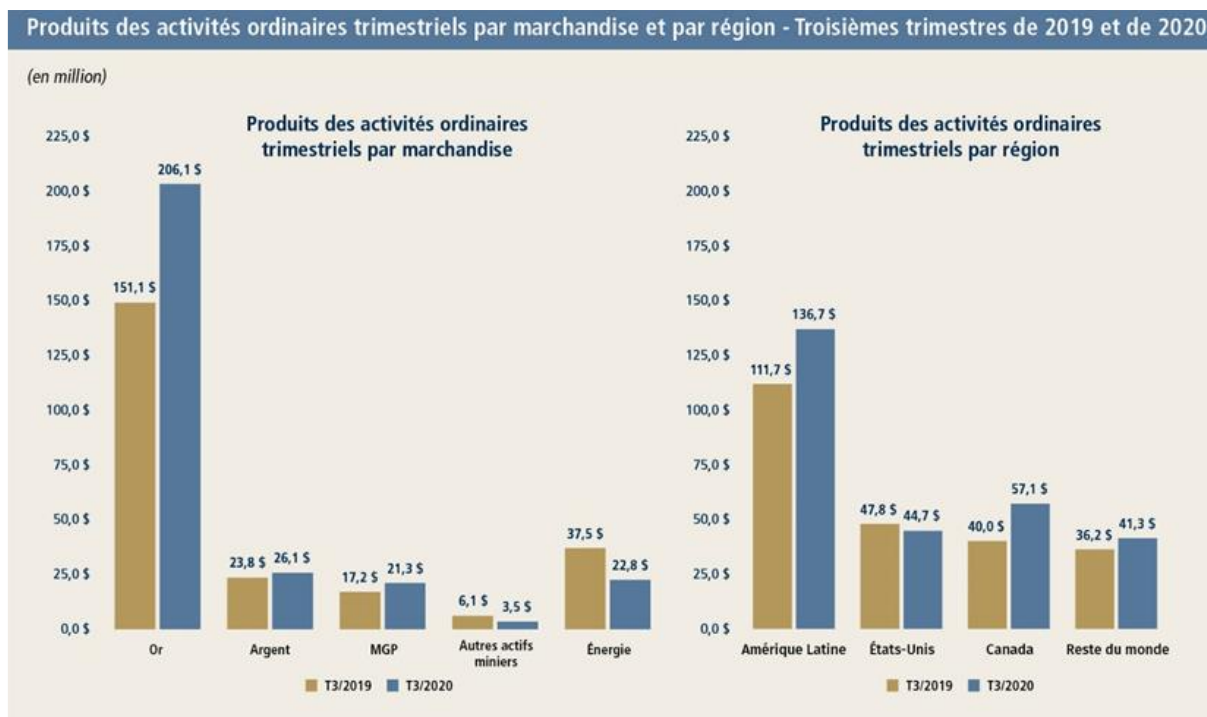
Le tableau suivant présente les produits des activités ordinaires et les ventes d'OEO classés par marchandise, par région géographique et par type d'intérêt, pour les trimestres clos les 30 septembre 2020 et 2019.

Pour les trimestres clos les 30 septembre	Onces d'équivalent d'or <sup>1)</sup>			Produits des activités ordinaires (en millions)		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
<b>Marchandise</b>						
Or	<b>108 709</b>	101 781	6 928	<b>206,1 \$</b>	151,1 \$	55,0 \$
Argent	<b>13 691</b>	15 903	(2 212)	<b>26,1</b>	23,8	2,3
MGP	<b>10 630</b>	11 373	(743)	<b>21,3</b>	17,2	4,1
Autres actifs miniers	<b>1 787</b>	4 162	(2 375)	<b>3,5</b>	6,1	(2,6)
Actifs miniers	<b>134 817</b>	133 219	1 598	<b>257,0 \$</b>	198,2 \$	58,8 \$
Actifs énergétiques	<b>—</b>	—	—	<b>22,8</b>	37,5	(14,7)
	<b>134 817</b>	133 219	1 598	<b>279,8 \$</b>	235,7 \$	44,1 \$
<b>Secteur géographique</b>						
Amérique latine	<b>71 596</b>	75 042	(3 446)	<b>136,7 \$</b>	111,7 \$	25,0 \$
États-Unis	<b>16 980</b>	15 385	1 595	<b>44,7</b>	47,8	(3,1)
Canada	<b>24 760</b>	18 263	6 497	<b>57,1</b>	40,0	17,1
Reste du monde	<b>21 481</b>	24 529	(3 048)	<b>41,3</b>	36,2	5,1
	<b>134 817</b>	133 219	1 598	<b>279,8 \$</b>	235,7 \$	44,1 \$
<b>Type de participation</b>						
Redevances fondées sur les produits des activités ordinaires	<b>29 797</b>	31 765	(1 968)	<b>71,8 \$</b>	75,9 \$	(4,1) \$
Droits à des flux	<b>88 486</b>	94 063	(5 577)	<b>170,4</b>	140,6	29,8
Redevances fondées sur le bénéfice	<b>14 736</b>	3 650	11 086	<b>31,4</b>	10,3	21,1
Autres	<b>1 798</b>	3 741	(1 943)	<b>6,2</b>	8,9	(2,7)
	<b>134 817</b>	133 219	1 598	<b>279,8 \$</b>	235,7 \$	44,1 \$

<sup>1)</sup> Se reporter à la note 1 au bas de la page 5 du présent rapport de gestion pour la méthode de calcul des OEO et, aux fins d'illustration, au tableau des cours moyens des marchandises, ci-dessus, pour des exemples des prix pouvant être utilisés dans le calcul des OEO.

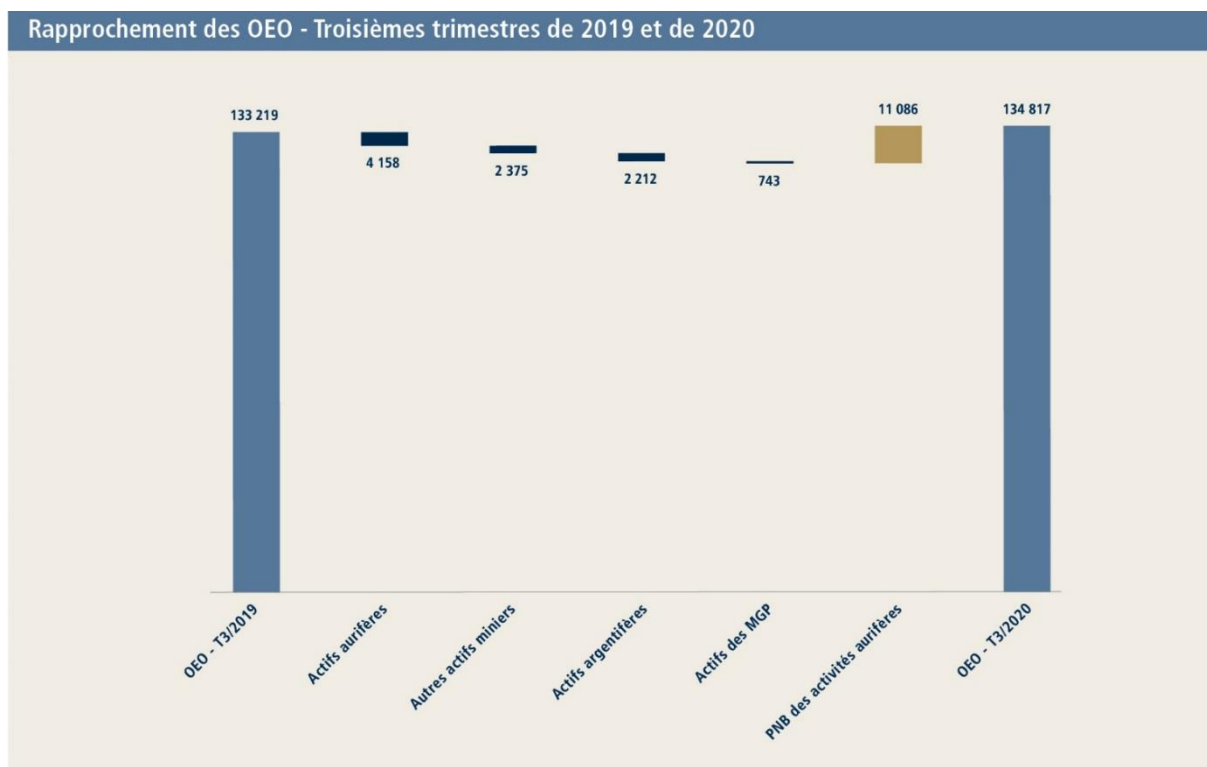
Les produits des activités ordinaires pour le troisième trimestre de 2020 se sont élevés à 279,8 M\$, en hausse de 18,7 % par rapport au troisième trimestre de 2019; de ce montant, une tranche de 257,0 M\$ provient des actifs miniers et une tranche de 22,8 M\$ provient des actifs énergétiques. Les produits des activités ordinaires tirés des actifs miniers ont bénéficié du cours élevé des métaux précieux au cours du troisième trimestre de 2020, ayant affiché une augmentation de 29,7 %. Les produits des activités ordinaires tirés des actifs énergétiques ont diminué de 39,2 % au troisième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019, en raison d'une baisse des prix des marchandises, laquelle a eu une incidence négative sur tous les actifs énergétiques. Des produits des activités ordinaires supplémentaires ont été tirés des droits à des redevances visant Marcellus, ce qui reflète les produits des activités ordinaires supplémentaires entre la date de prise d'effet et la date de clôture de l'entente.

Les actifs miniers ont contribué à hauteur de 91,9 % aux produits des activités ordinaires de la Société pour le troisième trimestre de 2020, contre 84,1 % au troisième trimestre de 2019. Par région géographique, les investissements de la Société restent surtout concentrés dans les Amériques, d'où ont été tirés 85,3 % de ses produits des activités ordinaires au troisième trimestre de 2020, contre 84,7 % au troisième trimestre de 2019.



### Ventes d'OEO

Les OEO vendues au troisième trimestre de 2020 totalisent 134 817 onces, comparativement à 133 219 onces au troisième trimestre de 2019.



La hausse des OEO vendues enregistrée d'un trimestre à l'autre est surtout attribuable aux actifs suivants :

- **Hemlo** – Au total, 13 323 OEO ont été obtenues au troisième trimestre de 2020, en comparaison de 1 900 OEO au troisième trimestre de 2019, du fait que les PBN de 50 % d'Interlake ont bénéficié de la hausse des cours de l'or et de la production accrue. Au troisième trimestre de 2020, la société a également comptabilisé des redevances tirées des PBN liées à des périodes précédentes.
- **Candelaria** – 20 204 OEO ont été vendues au troisième trimestre de 2020, par rapport aux 16 573 OEO vendues au troisième trimestre de 2019, en raison du calendrier des livraisons.
- **Guadalupe-Palmarejo** – Au total, 10 349 OEO ont été vendues au troisième trimestre de 2020, comparativement à 8 395 OEO au troisième trimestre de 2019, en raison des teneurs plus élevées obtenues.

Les augmentations indiquées ci-dessus ont été en partie atténuées par ce qui suit :

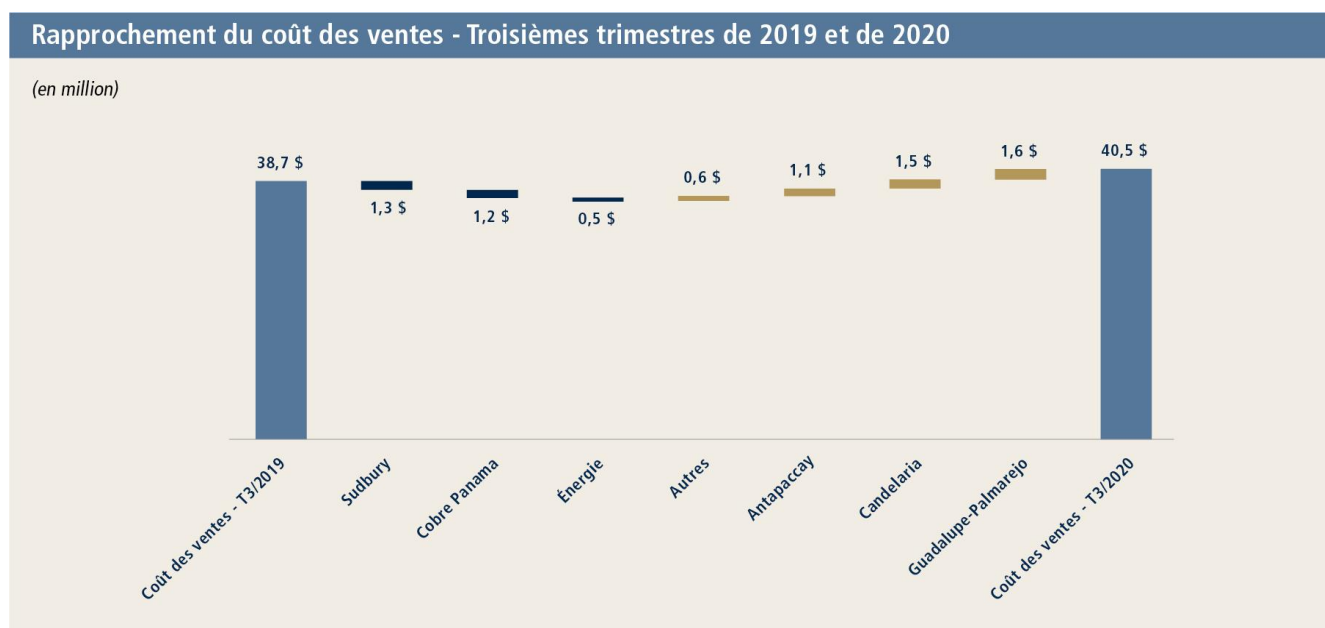
- **Cobre Panama** – Au cours du troisième trimestre de 2020, Franco-Nevada a vendu 16 350 OEO, contre 21 526 OEO au troisième trimestre de 2019, ce qui s'explique par le délai nécessaire pour accélérer la cadence de production à la suite de la reprise des activités en juillet 2020 après l'interruption temporaire causée par la pandémie de COVID-19.
- **Sabodala** – 3 012 OEO ont été vendues à partir des flux de Sabodala au troisième trimestre de 2020, par rapport aux 5 625 OEO vendues au troisième trimestre de 2019, en raison des exigences fixes de livraison satisfaites à la fin de 2019.

### Produits des activités ordinaires tirés des actifs énergétiques

Les actifs énergétiques ont généré des produits des activités ordinaires de 22,8 M\$ pour le trimestre (83 % sont liés aux liquides et 17 %, au gaz), en baisse de 39,2 % par rapport aux produits de 37,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2019 (73 % liés aux liquides et 27 %, au gaz). Les actifs aux États-Unis ont représenté 54,8 % des produits des activités ordinaires que Franco-Nevada tire de ses actifs énergétiques. La baisse est surtout attribuable à l'incidence de l'importante diminution des cours du pétrole sur les actifs suivants :

- **Marcellus** – Les droits à des redevances visant Marcellus, acquis en juillet 2019, ont généré 4,8 M\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 13,1 M\$ au troisième trimestre de 2019, en raison principalement du fait que le montant inscrit au troisième trimestre de 2019 tenait compte de produits des activités ordinaires supplémentaires accumulés entre la date de prise d'effet de l'entente et la date de clôture de l'acquisition.
- **SCOOP/STACK** – Les redevances provenant de SCOOP/STACK ont généré 3,6 M\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 6,8 M\$ au troisième trimestre de 2019, en raison de la baisse des prix obtenus pour les marchandises et de la diminution des volumes résultant d'une réduction des forages par les exploitants sur les terres faisant l'objet des droits à des redevances.
- **Weyburn** – Les produits tirés de l'unité Weyburn se sont établis à 7,2 M\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 7,9 M\$ au troisième trimestre de 2019, en raison en grande partie de l'apport de la participation directe qui a découlé de la baisse des prix obtenus. Le prix réalisé a été de 48,50 \$ CA/bep, comparativement à 64,18 \$ CA/bep au troisième trimestre de 2019.

### Coût des ventes



Une ventilation du coût des ventes engagé pour les périodes présentées est fournie dans le tableau suivant :

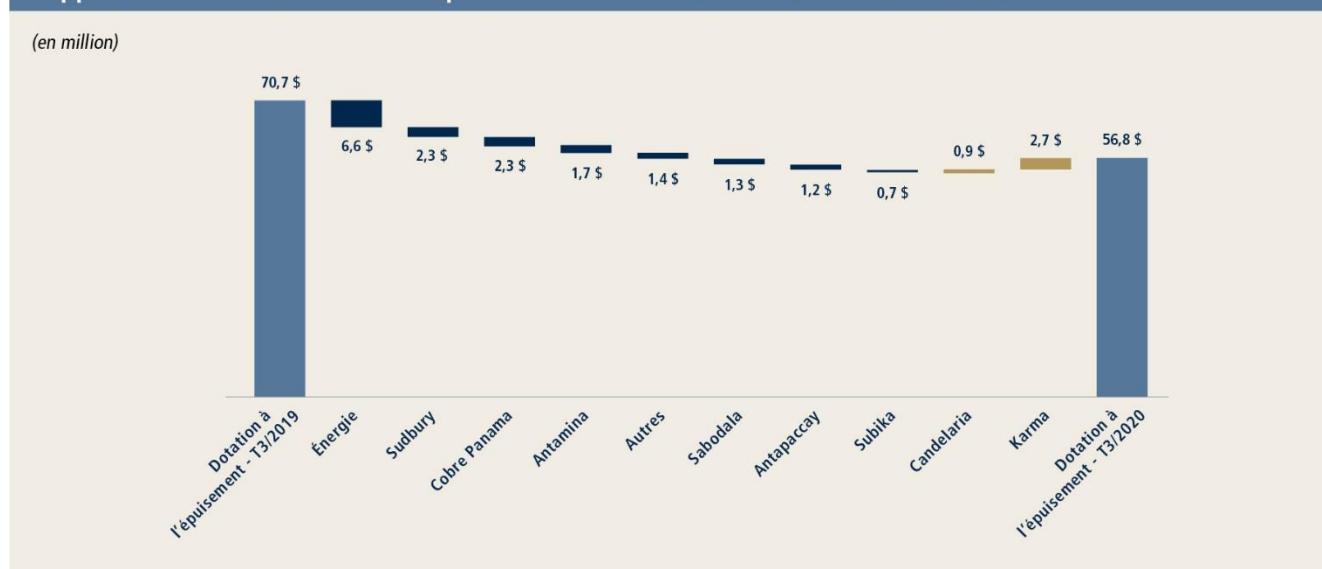
(en millions)	Trimestres clos les 30 septembre		
	2020	2019	Variation
Coût des ventes liées aux droits à des flux	38,5 \$	36,2 \$	2,3 \$
Taxes sur la production minière	0,6	0,6	—
Coût des ventes des actifs miniers	39,1 \$	36,8 \$	2,3 \$
Coût des ventes des actifs énergétiques	1,4	1,9	(0,5)
	40,5 \$	38,7 \$	1,8 \$

Le coût des ventes liées aux droits à des flux a augmenté de 6,4 % par rapport au troisième trimestre de 2019, ce qui reflète une hausse du coût des ventes par once en raison de la hausse des cours des métaux. Certains flux ont un coût par once qui varie en fonction des prix au comptant. La Société a également obtenu plus d'onces d'or des flux McCreedy West, les coûts décaissés par once de McCreedy West étant plus élevés actuellement comparativement aux autres ententes de droits à des flux.

### Dotation à l'épuisement et à l'amortissement

La dotation à l'épuisement et à l'amortissement s'est établie à 56,8 M\$ au troisième trimestre de 2020, comparativement à 70,7 M\$ au troisième trimestre de 2019. Alors que les OEO vendues ont augmenté d'un trimestre à l'autre, la dotation à l'épuisement a diminué du fait que les taux d'épuisement des onces supplémentaires obtenues d'Hemlo, de Guadalupe et de nos actifs de Sudbury sont plus faibles. La dotation à l'épuisement par once a également diminué pour certains des actifs de la Société dont les réserves ont augmenté d'un exercice à l'autre.

### Rapprochement de la dotation à l'épuisement - Troisièmes trimestres de 2019 et de 2020



### Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat a totalisé 25,2 M\$ pour le troisième trimestre de 2020 (17,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2019), et elle comprenait une charge d'impôt exigible de 6,9 M\$ (3,8 M\$ au troisième trimestre de 2019) et une charge d'impôt différé de 18,3 M\$ (14,1 M\$ au troisième trimestre de 2019). La Société fait l'objet d'un audit de l'ARC pour ses années d'imposition 2012 à 2016. Se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et ressources en capital » du présent rapport de gestion pour de plus amples renseignements.

### Résultat net

Le bénéfice net pour le troisième trimestre de 2020 s'est chiffré à 153,9 M\$, ou 0,81 \$ par action, comparativement à 101,6 M\$, ou 0,54 \$ par action, pour la période correspondante de 2019. Le résultat net ajusté, qui tient compte, notamment, des profits et pertes de change et des autres produits et charges, s'est établi à 152,3 M\$, ou 0,80 \$ par action, comparativement à 101,6 M\$, ou 0,54 \$ par action, au troisième trimestre de 2019.

## Revue de la performance financière pour les neuf premiers mois

Les prix des métaux précieux, du pétrole et du gaz ainsi que la production réelle tirée des actifs miniers et des actifs énergétiques sont les facteurs qui influent le plus sur la rentabilité et sur les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de Franco-Nevada. Le tableau suivant indique les cours moyens des marchandises et les taux de change moyens pour les périodes présentées.

Prix et taux – moyennes		Neuf premiers mois de 2020	Neuf premiers mois de 2019	Variation
Or <sup>1)</sup>	(\$/once)	1 735 \$	1 363 \$	27,3 %
Argent <sup>2)</sup>	(\$/once)	19,22	15,83	21,4 %
Platine <sup>3)</sup>	(\$/once)	865	849	1,8 %
Palladium <sup>3)</sup>	(\$/once)	2 142	1 452	47,5 %
Pétrole léger d'Edmonton	(\$ CA/b)	44,47	69,70	(36,2) %
West Texas Intermediate	(\$/b)	38,25	57,02	(32,9) %
Henry Hub	(\$/mcf)	1,92	2,57	(25,3) %
Taux de change \$ CA/\$ US <sup>4)</sup>		0,7385	0,7524	(1,8) %

1 Cours de l'or établi en après-midi par la LBMA.

2 Cours de l'argent établi par la LBMA.

3 Prix fixé en après-midi à Londres.

4 Taux quotidiens de la Banque du Canada.

### Produits des activités ordinaires

Le tableau suivant présente les produits des activités ordinaires et les ventes d'OEO classés par type d'intérêt, pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2020 et 2019 :

Pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre	Onces d'équivalent d'or <sup>1)</sup>			Produits des activités ordinaires (en millions)		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
<b>Marchandise</b>						
Or	294 218	269 965	24 253	509,7 \$	371,0 \$	138,7 \$
Argent	39 203	43 479	(4 276)	68,4	60,4	8,0
MGP	35 876	36 542	(666)	65,3	51,0	14,3
Autres actifs miniers	4 791	13 056	(8 265)	8,4	17,7	(9,3)
Actifs miniers	374 088	363 042	11 046	651,8 \$	500,1 \$	151,7 \$
Actifs énergétiques	—	—	—	63,9	85,9	(22,0)
	374 088	363 042	11 046	715,7 \$	586,0 \$	129,7 \$
<b>Géographie</b>						
Amérique latine	192 228	178 692	13 536	334,7 \$	247,6 \$	87,1 \$
États-Unis	51 438	51 585	(147)	134,4	116,7	17,7
Canada	68 874	57 323	11 551	139,2	118,5	20,7
Reste du monde	61 548	75 442	(13 894)	107,4	103,2	4,2
	374 088	363 042	11 046	715,7 \$	586,0 \$	129,7 \$
<b>Type de participation</b>						
Redevances fondées sur les produits des activités ordinaires	88 415	95 846	(7 431)	205,3 \$	188,7 \$	16,6 \$
Droits à des flux	247 243	240 032	7 211	433,8	333,4	100,4
Redevances fondées sur le bénéfice	33 474	15 458	18 016	61,7	37,2	24,5
Autres	4 956	11 706	(6 750)	14,9	26,7	(11,8)
	374 088	363 042	11 046	715,7 \$	586,0 \$	129,7 \$

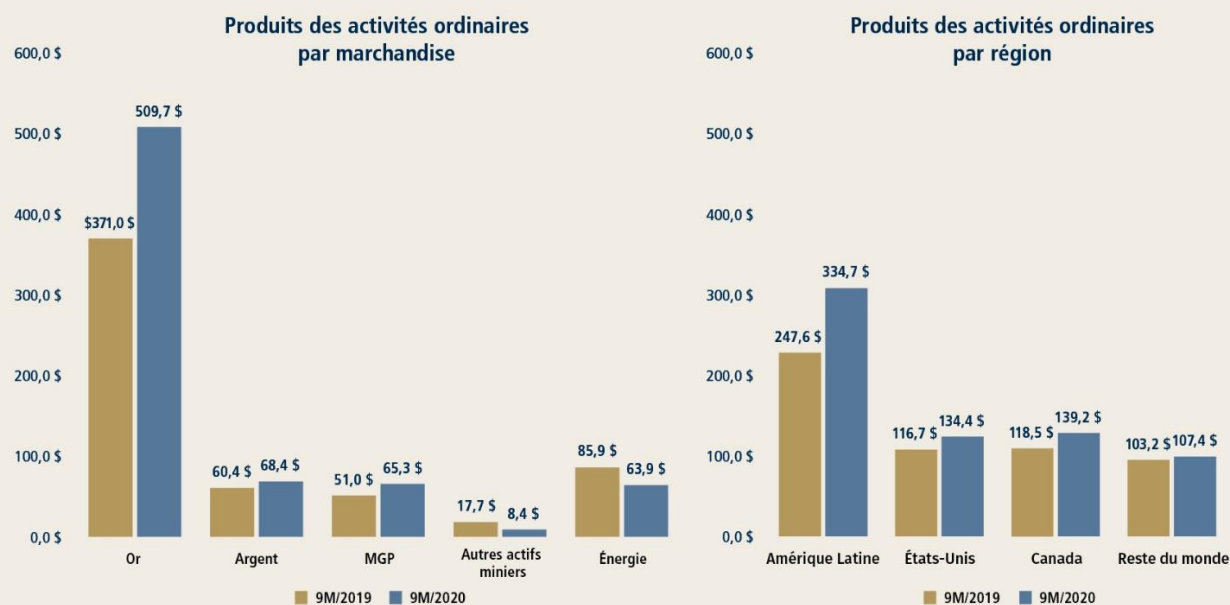
1 Se reporter à la note 1 au bas de la page 5 du présent rapport de gestion pour la méthode de calcul des OEO et, aux fins d'illustration, au tableau des cours moyens des marchandises, ci-dessus, pour des exemples des prix pouvant être utilisés dans le calcul des OEO.

Les produits des activités ordinaires pour les neuf premiers mois de 2020 se sont élevés à 715,7 M\$, en hausse de 22,1 % par rapport aux neuf premiers mois de 2019, en raison principalement d'une augmentation de 3,0 % des OEO vendues et d'une hausse des cours des métaux.

Les actifs miniers ont contribué à hauteur de 91,1 % du total des produits des activités ordinaires des neuf premiers mois de 2020, comparativement à 85,3 % pour les neuf premiers mois de 2019. La majeure partie de nos produits des activités ordinaires continuent d'être générés par les Amériques, soit dans une proportion de 85,0 % pour les neuf premiers mois de 2020, en comparaison de 82,4 % pour les neuf premiers mois de 2019.

## Produits des activités ordinaires semestriels par marchandise et par région – Neuf premiers mois de 2019 et de 2020

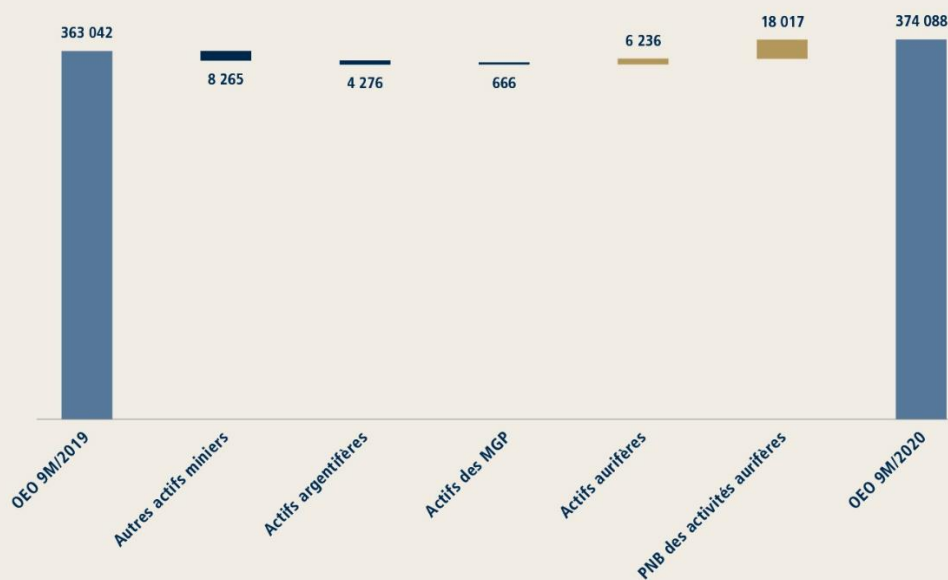
(en million)



### Ventes d'OEO

Les OEO vendues pour les neuf premiers mois de 2020 totalisent 374 088 onces, comparativement à 363 042 onces pour les neuf premiers mois de 2019.

### Rapprochement des OEO – Neuf premiers mois de 2019 et de 2020



L'augmentation des OEO par rapport à il y a un an est principalement attribuable aux actifs suivants :

- **Cobre Panama** – Franco-Nevada a vendu 52 001 OEO pour les neuf premiers mois de 2020, comparativement à 21 526 OEO pour les neuf premiers mois de 2019, la Société ayant bénéficié de neuf mois de livraisons en 2020, alors que les premières livraisons de 2019 avaient eu lieu en juillet.
- **Hemlo** – 28 705 OEO ont été obtenues pour les neuf premiers mois de 2020, contre 9 584 OEO pour les neuf premiers mois de 2019, en raison de la hausse de la production tirée des terrains d'Interlake et de l'augmentation des cours de l'or.
- **Guadalupe-Palmarejo** – 29 027 OEO ont été vendues pour les neuf premiers mois de 2020, comparativement à 23 387 OEO pour les neuf premiers mois de 2019, ce qui s'explique par les teneurs plus élevées obtenues.

Les augmentations indiquées ci-dessus ont été en partie atténuées par ce qui suit :

- **Antapaccay** – 40 471 OEO ont été vendues pour les neuf premiers mois de 2020, par rapport aux 51 991 OEO vendues des neuf premiers mois de 2019, en raison de la baisse des teneurs en têtes comme prévu d'après le plan de mine et des délais de livraison du concentré découlant de la pandémie de COVID-19.
- **Candelaria** – 47 697 OEO ont été vendues pour les neuf premiers mois de 2020 comparativement à 52 909 OEO pour les neuf premiers mois de 2019, car le volume de traitement de l'usine et la teneur de l'alimentation en or étaient inférieurs à ceux des neuf premiers mois de 2019, partiellement en raison de la pandémie de COVID-19.
- **Sabodala** – 9 470 OEO ont été vendues pour les neuf premiers mois de 2020, par rapport aux 16 875 OEO vendues des neuf premiers mois de 2019, en raison des exigences fixes de livraison satisfaites à la fin de 2019.

### Produits des activités ordinaires tirés des actifs énergétiques

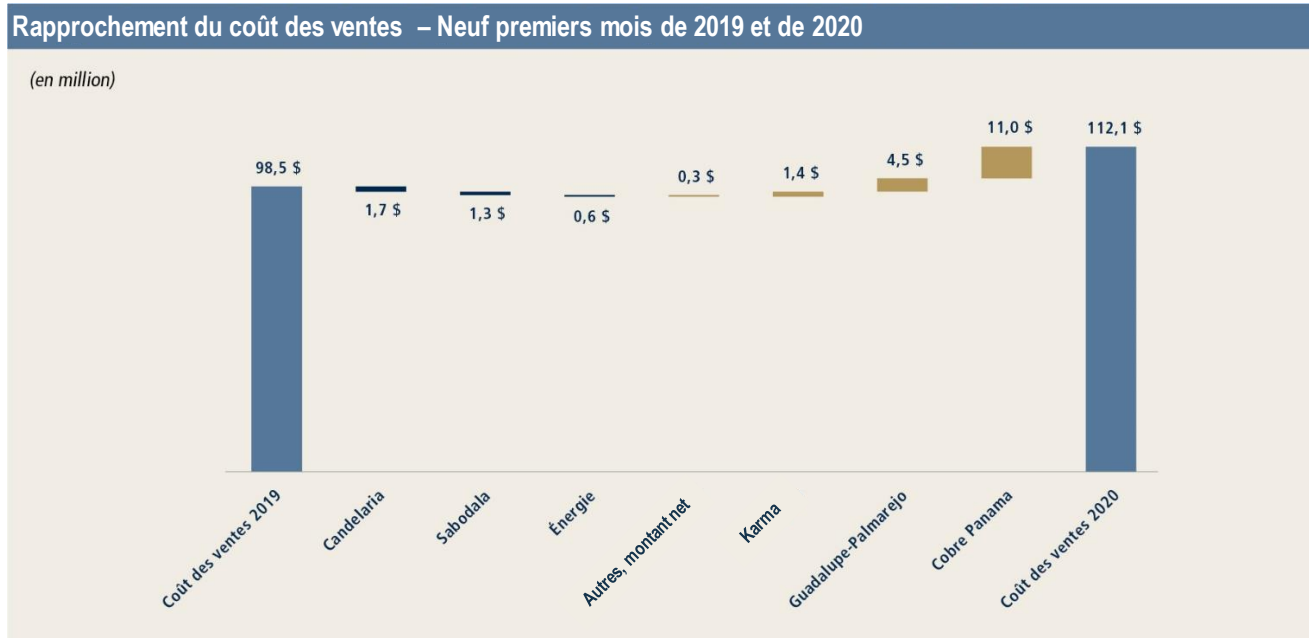
Les actifs énergétiques de la Société ont généré des produits des activités ordinaires de 63,9 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020 (76 % sont liés aux liquides et 24 %, au gaz), en baisse de 25,6 % par rapport aux produits de 85,9 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019 (83 % liés aux liquides et 17 %, au gaz). Les actifs aux États-Unis ont représenté 71,2 % des produits des activités ordinaires que la Société tire de ses actifs énergétiques pour les neuf premiers mois de 2020. La baisse par rapport à il y a un an est surtout attribuable aux actifs suivants :

- **Weyburn** – Les produits des activités ordinaires tirés de l'unité Weyburn se sont établis à 10,8 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, comparativement à 25,7 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019. Le recul considérable des produits des activités ordinaires enregistré en 2020 rend compte des produits des activités ordinaires négatifs tirés des DRN de Weyburn au deuxième trimestre de 2020, les charges d'exploitation et les dépenses d'investissement liées aux droits sur les redevances ayant été supérieurs aux produits des activités ordinaires en raison des prix obtenus anormalement bas. Le prix réel obtenu au titre des DRN de Weyburn s'est établi à 40,34 \$ CA/bep pour les neuf premiers mois de 2020, comparativement à 65,80 \$ CA/bep pour les neuf premiers mois de 2019.

La baisse indiquée ci-dessus a été en partie atténuée par ce qui suit :

- **Marcellus** – Les droits à des redevances visant Marcellus, acquis en juillet 2019, ont généré 15,5 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, qui tiennent compte des produits générés pour trois trimestres entiers, comparativement à 13,1 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019, qui tenaient compte uniquement des produits générés pour une période de 7 mois à compter de la date de prise d'effet du 1<sup>er</sup> mars 2019.

## Coût des ventes



Une ventilation du coût des ventes engagé pour les périodes présentées est fournie dans le tableau suivant :

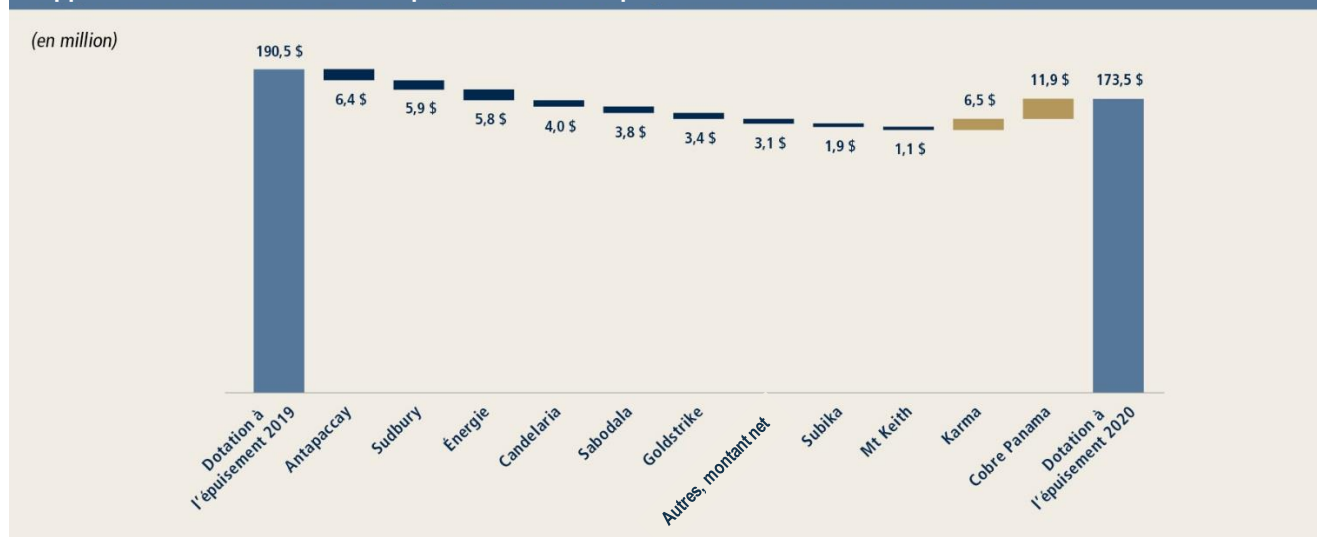
(en millions)	Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2020	2019	Variation
Coût des ventes liées aux droits à des flux	105,5 \$	91,6 \$	13,9 \$
Taxes sur la production minière	2,1	1,8	0,3
Coût des ventes des actifs miniers	107,6 \$	93,4 \$	14,2 \$
Coût des ventes des actifs énergétiques	4,5	5,1	(0,6)
	<b>112,1 \$</b>	<b>98,5 \$</b>	<b>13,6 \$</b>

Les coûts liés aux ventes visées par des droits à des flux ont augmenté de 15,2 % pour les neuf premiers mois de 2020 par rapport aux neuf premiers mois de 2019, ce qui rend compte de l'augmentation de 3,0 % des OEO vendues au cours des neuf premiers mois de 2020 et de la hausse du cours de l'or. La Société a également obtenu plus d'onces d'or des flux McCreedy West, les coûts décaissés par once de McCreedy West étant plus élevés actuellement comparativement aux autres ententes de droits à des flux.

## Dotation à l'épuisement et à l'amortissement

La dotation à l'épuisement et à l'amortissement s'est établie à 173,5 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, comparativement à 190,5 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019. Bien que le nombre d'OEO vendues se soit accru d'un exercice à l'autre, la dotation à l'épuisement et à l'amortissement a diminué, du fait que les OEO supplémentaires vendues proviennent d'une production générée par des actifs dont les taux d'épuisement sont plus faibles. Le taux d'épuisement par once a également diminué pour certains actifs de la Société dont les réserves ont augmenté d'un exercice à l'autre.

### Rapprochement de la dotation à l'épuisement – Neuf premiers mois de 2019 et de 2020



## Pertes de valeur

Au cours du premier trimestre de 2020, la Société a comptabilisé des pertes de valeur de 271,7 M\$ avant impôt, ou 207,4 M\$ après impôt, liées à sa participation dans SCOOP/STACK et Weyburn. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Dépréciation des droits à des redevances, des droits à des flux et des participations directes » du présent rapport de gestion pour plus de détails. Aucune perte de valeur n'a été constatée au cours du deuxième trimestre de 2020 et du troisième trimestre de 2020.

## Impôt sur le résultat

Le produit d'impôt a totalisé 8,2 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020 (charge d'impôt de 44,6 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019), et il comprenait une charge d'impôt exigible de 31,4 M\$ (25,2 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019) et un produit d'impôt différé de 39,6 M\$ (charge d'impôt différé de 19,4 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019). Le produit d'impôt différé des neuf premiers mois de 2020 est principalement attribuable aux pertes de valeur comptabilisées au cours du premier trimestre de 2020. La Société fait l'objet d'un audit de l'ARC pour ses années d'imposition 2012 à 2016. Se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et ressources en capital » du présent rapport de gestion pour de plus amples renseignements.

## Résultat net

Le bénéfice net pour les neuf premiers mois de 2020 s'est chiffré à 149,5 M\$, ou 0,79 \$ par action, comparativement à 230,8 M\$, ou 1,23 \$ par action pour la période correspondante de 2019. La diminution du résultat net rend compte des pertes de valeur comptabilisées au premier trimestre de 2020. Le résultat net ajusté s'est établi à 353,3 M\$, ou 1,86 \$ par action, comparativement à 230,8 M\$, ou 1,23 \$ par action, pour les neuf premiers mois de 2019.

## Dépréciation des droits à des redevances, des droits à des flux et des participations directes

Les droits à des redevances, les droits à des flux et les participations directes sont soumis à un test de dépréciation lorsqu'il existe une indication que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. En raison de la diminution de la production et des dépenses d'investissement prévues par les exploitants de ses actifs énergétiques de la Société attribuable à la baisse des prévisions du marché quant aux prix du pétrole et du gaz, la Société a remarqué la présence d'indices de dépréciation au 31 mars 2020 et a procédé à un test de dépréciation de ses actifs énergétiques. La Société a comptabilisé des pertes de valeur pour le premier trimestre de 2020 à l'égard des unités génératrices de trésorerie (« UGT ») suivantes :

## SCOOP/STACK

La participation de la Société dans l'actif SCOOP/STACK comprend l'acquisition de droits à des redevances par l'entremise de la coentreprise d'acquisition de redevances, une entité détenue conjointement avec Continental, ainsi que deux ensembles de droits à des redevances acquis entre décembre 2016 et novembre 2017.

### Weyburn

La Société détient un droit à des redevances nettes de 11,71 %, une redevance dérogatoire de 0,44 % et une participation directe de 2,56 % dans l'unité Weyburn, située à 129 km au sud-est de Regina, en Saskatchewan. Le droit à des redevances nettes de 11,71 % a été acquis le 13 novembre 2012.

Le tableau ci-dessous présente sommairement les pertes de valeur comptabilisées au premier trimestre de 2020 et la valeur recouvrable estimative par UGT :

(en millions)	Perte de valeur	Valeur recouvrable
<b>Droits à des redevances, droits à des flux et participations directes, montant net</b>		
SCOOP/STACK	207,2 \$	309,2 \$
Weyburn	60,5	162,8
<b>Autres actifs</b>		
Matériel des puits de pétrole	4,0 \$	4,7 \$
	<b>271,7 \$</b>	<b>476,7 \$</b>

### Principales hypothèses et analyses de sensibilité

Les principales hypothèses et estimations servant à déterminer la valeur recouvrable des actifs énergétiques de la Société ont trait aux cours du pétrole et aux taux d'actualisation. Les flux de trésorerie futurs attendus de chaque UGT sont réalisés à partir d'un modèle élaboré par la direction et fondé sur les flux de trésorerie établis par un ingénieur de réserves indépendant ou un conseiller tiers ainsi que sur les résultats attendus selon les données techniques publiées en vue de prédire le rendement futur. Pour les UGT SCOOP/STACK, la direction de la Société a formulé des hypothèses sur les futures activités de forage afin de tenir compte de la réduction des dépenses en immobilisations des exploitants dans le contexte actuel.

La direction de la Société a formulé des hypothèses sur les prix futurs du WTI pour estimer les produits des activités ordinaires futurs, sur la base d'estimations de prix fixés par consensus à long terme obtenues auprès d'un échantillon d'évaluateurs de réserves indépendants. Pour l'UGT Weyburn, l'hypothèse sur les écarts du cours du pétrole léger d'Edmonton était de 8,55 \$/b et l'hypothèse sur les cours du change entre le dollar américain et le dollar canadien était de 0,72 \$. Les prix prévisionnels du WTI au 31 mars 2020 utilisés pour calculer les flux de trésorerie sont les suivants :

	Reste de 2020	2021	2022	2023	2024	Hausse annuelle moyenne par la suite
Cours du baril de pétrole WTI (\$ US le baril)	30,00 \$	41,18 \$	49,88 \$	55,87 \$	57,98 \$	2 %

Les flux de trésorerie futurs ont été actualisés selon un taux d'actualisation après impôt qui reflète les facteurs de risque de marché particuliers aux caractéristiques individuelles de l'UGT. Pour les UGT SCOOP/STACK, le taux d'actualisation varie de 5 % pour les réserves exploitées prouvées et de 12 % pour les réserves éventuelles non mises en valeur. Pour l'UGT Weyburn, le taux d'actualisation a été estimé à 9,5 %.

Le tableau qui suit présente une analyse de sensibilité montant l'incidence d'une variation, prise isolément, des hypothèses sur le cours du pétrole du WTI et le taux d'actualisation :

	Augmentation (diminution) des pertes de valeur			
	Hausse de 1 % du taux d'actualisation	Baisse de 1 % du taux d'actualisation	Baisse de 10 % du cours du pétrole WTI	Hausse de 10 % du cours du pétrole WTI
SCOOP/STACK	34,1 \$	(39,9) \$	37,8 \$	(37,3) \$
Weyburn, y compris le matériel des puits de pétrole	16,9	(19,1)	39,8	(39,0)
	<b>51,0 \$</b>	<b>(59,0) \$</b>	<b>77,6 \$</b>	<b>(76,3) \$</b>

Alors que les prix du pétrole et du gaz ont rebondi par rapport aux creux enregistrés en avril 2020, un certain degré d'incertitude demeure au sujet des prix du pétrole et du gaz. La Société a établi qu'une reprise des pertes de valeur précédemment comptabilisées n'était pas justifiée.

## Frais généraux et frais d'administration

Les frais généraux et frais d'administration engagés pour les périodes présentées sont ventilés dans le tableau suivant :

(en millions)	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Salaires et avantages	2,3 \$	1,9 \$	0,4 \$	6,8 \$	5,3 \$	1,5 \$
Honoraires	1,1	0,7	0,4	2,5	2,1	0,4
Frais de bureau	0,1	0,1	—	0,3	0,3	—
Coûts liés au conseil d'administration	0,1	1,1	(1,0)	5,9	3,2	2,7
Rémunération fondée sur des actions	1,3	1,3	—	3,8	3,9	(0,1)
Autres	1,4	0,5	0,9	4,9	3,3	1,6
	<b>6,3 \$</b>	<b>5,6 \$</b>	<b>0,7 \$</b>	<b>24,2 \$</b>	<b>18,1 \$</b>	<b>6,1 \$</b>

Les frais généraux et frais d'administration ont représenté 2,3 % des produits des activités ordinaires pour le troisième trimestre de 2020 (2,4 % pour le troisième trimestre de 2019). Ces frais, qui comprennent les frais de développement des affaires, varient selon le niveau d'activité de prospection de clientèle et le moment auquel chaque transaction est conclue.

Les coûts liés au conseil d'administration ont diminué par rapport au troisième trimestre de 2019 et augmenté comparativement aux neuf premiers mois de 2019 en raison essentiellement du calendrier des attributions annuelles et de l'évaluation à la valeur du marché des unités d'actions différées (« UAD ») précédemment attribuées aux administrateurs de la Société. Au deuxième trimestre, la Société a changé sa façon de procéder pour octroyer les attributions annuelles aux administrateurs de la Société plutôt que de les octroyer sur une base trimestrielle.

## Autres produits et charges

### Profits ou pertes de change et autres produits ou charges

Le tableau ci-après ventile les profits ou pertes de change et autres produits ou charges pour les périodes présentées :

(en millions)	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Perte de change	— \$	(0,1) \$	0,1 \$	(0,4) \$	(0,2) \$	(0,2) \$
Autres produits	0,5	0,1	0,4	0,7	0,2	0,5
	<b>0,5 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>0,5 \$</b>	<b>0,3 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>0,3 \$</b>

Selon les IFRS, les écarts de change liés à des actifs ou passifs monétaires détenus dans une autre monnaie que la monnaie fonctionnelle sont inscrits en résultat net plutôt que dans les autres éléments du résultat global. La monnaie fonctionnelle de la société mère est le dollar canadien, tandis que la monnaie fonctionnelle de certaines filiales de la Société est le dollar américain.

### Produits financiers et charges financières

Le tableau suivant ventile les produits financiers et charges financières enregistrés pour les périodes présentées :

(en millions)	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
Produits financiers						
Intérêts	1,1 \$	0,8 \$	0,3 \$	3,0 \$	2,7 \$	0,3 \$
	<b>1,1 \$</b>	<b>0,8 \$</b>	<b>0,3 \$</b>	<b>3,0 \$</b>	<b>2,7 \$</b>	<b>0,3 \$</b>
Charges financières						
Intérêts	— \$	2,6 \$	(2,6) \$	0,3 \$	6,2 \$	(5,9) \$
Commissions d'attente	0,5	0,7	(0,2)	1,5	1,6	(0,1)
Amortissement des frais d'émission de titres d'emprunt	0,3	0,2	0,1	0,8	0,6	0,2
Accroissement des obligations locatives	—	—	—	0,1	0,1	—
	<b>0,8 \$</b>	<b>3,5 \$</b>	<b>(2,7) \$</b>	<b>2,7 \$</b>	<b>8,5 \$</b>	<b>(5,8) \$</b>

Les produits financiers sont tirés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Ils comprennent en outre des produits d'intérêts de 0,6 M\$ et de 0,4 M\$ sur les prêts à Noront et à SolGold, respectivement, au troisième trimestre de 2020 (0,6 M\$ sur le prêt à Noront au troisième trimestre de 2019). Pour les neuf premiers mois de 2020, les produits financiers comprennent des produits d'intérêts de 1,8 M\$ et de 0,6 M\$ sur les prêts à Noront et à SolGold, respectivement.

Les charges financières sont composées de la charge d'intérêts liée à la facilité renouvelable et à l'emprunt à terme. La Société engage aussi des commissions d'attente, qui représentent le coût du maintien de nos facilités de crédit selon les sommes prélevées, et comptabilise l'amortissement des coûts de montage initial de nos facilités de crédit ou de leurs modifications subséquentes. Les charges financières incluent aussi la charge de désactualisation des obligations locatives, comme l'exigent les dispositions d'IFRS 16 *Contrats de location* depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

## Informations financières trimestrielles

Le tableau suivant présente les principales informations financières et statistiques trimestrielles pour les huit derniers trimestres<sup>1)</sup> :

<i>(en millions, sauf le cours moyen de l'or, la marge bénéficiaire, les OEO, les montants liés aux OEO et les montants par action)</i>								
	T3 2020	T2 2020	T1 2020	T4 2019	T3 2019	T2 2019	T1 2019	T4 2018
Produits des activités ordinaires	279,8 \$	195,4 \$	240,5 \$	258,1 \$	235,7 \$	170,5 \$	179,8 \$	148,2 \$
Charges et frais <sup>2)</sup>	101,5	89,6	383,9	129,1	113,5	91,5	99,8	167,5
Résultat d'exploitation	178,3	105,8	(143,4)	129,0	122,2	79,0	80,0	(19,3)
Autres (charges) produits	0,8	0,1	(0,3)	1,5	(2,7)	(1,3)	(1,8)	(0,3)
Charge (produit) d'impôt	25,2	11,5	(44,9)	17,2	17,9	13,7	13,0	11,7
Résultat net	153,9	94,4	(98,8)	113,3	101,6	64,0	65,2	(31,3)
Résultat de base par action	0,81 \$	0,50 \$	(0,52) \$	0,60 \$	0,54 \$	0,34 \$	0,35 \$	(0,17) \$
Résultat dilué par action	0,81 \$	0,50 \$	(0,52) \$	0,60 \$	0,54 \$	0,34 \$	0,35 \$	(0,17) \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, montant net	212,2 \$	150,2 \$	195,2 \$	184,6 \$	170,4 \$	119,1 \$	143,6 \$	97,8 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement, montant net	(117,6)	(19,0)	(34,5)	(1,8)	(344,5)	(33,5)	(56,3)	(285,3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement, montant net	(9,4)	34,8	(77,5)	(142,6)	(133,9)	241,4	(84,7)	182,5
Cours moyen de l'or <sup>3)</sup>	1 911 \$	1 711 \$	1 583 \$	1 480 \$	1 474 \$	1 310 \$	1 304 \$	1 228 \$
OEO vendues <sup>4)</sup>	134 817	104 330	134 941	153 396	133 219	107 774	122 049	104 877
Coûts décaissés <sup>5)</sup> attribuables aux OEO vendues	39,1 \$	27,0 \$	41,5 \$	44,1 \$	36,8 \$	25,6 \$	31,0 \$	21,5 \$
Coûts décaissés <sup>5)</sup> par OEO vendue	290 \$	259 \$	308 \$	287 \$	276 \$	238 \$	254 \$	208 \$
BAlIA ajusté <sup>5)</sup>	235,1 \$	158,1 \$	192,7 \$	201,7 \$	192,9 \$	137,9 \$	140,9 \$	118,7 \$
BAlIA ajusté <sup>5)</sup> par action	1,23 \$	0,83 \$	1,02 \$	1,07 \$	1,03 \$	0,74 \$	0,75 \$	0,64 \$
Marge bénéficiaire <sup>5)</sup>	84,0 %	80,9 %	80,1 %	78,1 %	81,8 %	80,9 %	78,4 %	80,1 %
Résultat net ajusté <sup>5)</sup>	152,3 \$	91,8 \$	109,2 \$	110,8 \$	101,6 \$	64,0 \$	65,2 \$	44,7 \$
Résultat net ajusté <sup>5)</sup> par action	0,80 \$	0,48 \$	0,58 \$	0,59 \$	0,54 \$	0,34 \$	0,35 \$	0,24 \$

<sup>1)</sup> La somme des trimestres peut ne pas correspondre au total annuel, car les montants ont été arrondis.

<sup>2)</sup> Comprend les pertes de valeur de 271,7 M\$ et de 76,0 M\$ comptabilisées au premier trimestre de 2020 et au quatrième trimestre de 2018, respectivement, au titre des droits à des redevances, des droits à des flux et des participations directes.

<sup>3)</sup> Cours de l'or établi en après-midi par la LBMA.

<sup>4)</sup> Les OEO sont issues de nos actifs liés à l'or, à l'argent, au platine et au palladium et de nos autres actifs miniers et n'incluent pas les actifs énergétiques. Les estimations d'OEO sont établies sur une base brute, dans le cas des RNF, et avant le prix contractuel par once que paie la Société, dans le cas des onces visées par des ententes de droits à des flux. En ce qui concerne les PBN, le calcul des OEO tient compte des données antérieures au titre des PBN. L'argent, le platine, le palladium et les autres marchandises sont 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 de l'or approprié. Le cours utilisé dans le calcul des OEO obtenues d'un actif en particulier varie selon l'entente de redevances ou l'entente portant sur les flux, lesquelles peuvent être établies selon le cours de marché réalisé par l'exploitant ou selon la moyenne pour le mois, le trimestre ou l'exercice au cours duquel le métal a été produit ou vendu. Pour obtenir les cours moyens des marchandises utilisés dans le calcul des OEO pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019, se reporter aux tableaux présentant les cours moyens des marchandises à la page 11 du présent rapport de gestion.

<sup>5)</sup> Les coûts décaissés, le BAlIA ajusté, la marge bénéficiaire et le résultat net ajusté ne sont pas des mesures conformes aux IFRS, lesquelles ne leur prêtent aucun sens normalisé. Pour un complément d'information et un rapprochement détaillé, se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS » du présent rapport de gestion.

# Revue de l'état de la situation financière

## État sommaire de la situation financière et principales données financières

(en millions, à l'exception du ratio dettes/capitaux propres)	Au 30 septembre 2020	Au 31 décembre 2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	466,8 \$	132,1 \$
Actif courant	601,0	278,7
Actif non courant	4 756,5	5 001,9
<b>Total de l'actif</b>	<b>5 357,5 \$</b>	<b>5 280,6 \$</b>
Passif courant	41,8	53,4
Passif non courant	85,2	165,0
<b>Total du passif</b>	<b>127,0 \$</b>	<b>218,4 \$</b>
Total des capitaux propres	5 230,5 \$	5 062,2 \$
Dette	— \$	80,0 \$
Total des actions ordinaires en circulation	190,8	189,4
Principaux ratios financiers		
Fonds de roulement	559,2 \$	225,3 \$
Ratio dettes/capitaux propres	—	0,02:1

### Actif

Le total de l'actif s'est établi à 5 357,5 M\$ au 30 septembre 2020, contre 5 280,6 M\$ au 31 décembre 2019. Notre base d'actifs se compose principalement d'actifs non courants tels que nos redevances, nos droits à des flux, nos participations directes, ainsi que de placements en instruments de capitaux propres et de prêts, tandis que nos actifs courants se composent principalement de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, ainsi que de créances d'exploitation. La diminution de l'actif non courant reflète la baisse de la valeur comptable des droits à des redevances, droits à des flux et participations directes de la Société découlant des pertes de valeur comptabilisées au premier trimestre de 2020 et de la dotation à l'épuisement et à l'amortissement. Ces baisses ont été partiellement contrebalancées par les acquisitions de droits à des redevances et par l'augmentation de la juste valeur des placements en titres de capitaux propres.

### Passif

Le total du passif au 30 septembre 2020 comprend essentiellement des dettes d'exploitation et charges à payer de 37,0 M\$ et des passifs d'impôt différé de 80,9 M\$. La diminution des passifs non courants reflète le remboursement, au premier trimestre de 2020, de l'encours de la dette de 80,0 M\$ de la Société au 31 décembre 2019.

### Capitaux propres

Les capitaux propres ont augmenté de 168,3 M\$ au 30 septembre 2020 par rapport au 31 décembre 2019, ce qui reflète un bénéfice net de 149,5 M\$ et un produit net de 133,7 M\$ tiré des émissions dans le cadre du programme de placements au cours du marché et du programme de placements au cours du marché précédent, après les commissions d'agent de 1,4 M\$ et d'autres frais d'émission d'actions de 0,9 M\$. Les dividendes déclarés ont réduit de 146,5 M\$ les capitaux propres, mais ont été réglés en partie par l'émission de 31,4 M\$ d'actions ordinaires dans le cadre du RRD. De plus, les capitaux propres tiennent compte d'un profit sur la juste valeur des placements de 9,2 M\$ et d'une perte de 20,6 M\$ lié à l'écart de conversion au cours des neuf premiers mois de 2020.

## Situation de trésorerie et ressources en capital

Les flux de trésorerie pour les trimestres et périodes de neuf mois clos les 30 septembre 2020 et 2019 s'établissent comme suit :

(en millions)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation, montant net	212,2 \$	170,4 \$	557,6 \$	433,1 \$
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement, montant net	(117,6)	(344,5)	(171,1)	(434,3)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement, montant net	(9,4)	(133,9)	(52,1)	22,8
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3,1	0,8	0,3	0,4
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	88,3 \$	(307,2) \$	334,7 \$	22,0 \$

### Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation se sont établies à 212,2 M\$ pour le troisième trimestre de 2020 (170,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2019) et à 557,6 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020 (433,1 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019). Les hausses des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation reflètent l'augmentation des produits des activités ordinaires qui a découlé essentiellement des prix des marchandises plus élevés par rapport aux périodes correspondantes de 2019. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation tiennent compte également du produit de la vente de lingots d'or reçu par la Société en guise de règlement de certaines de ses redevances.

### Activités d'investissement

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'investissement ont représenté 117,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2020 (344,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2019), ce qui rend compte principalement de l'acquisition des droits à des redevances sur Alpala pour un prix d'achat brut de 100,0 M\$, déduction faite du principal et des intérêts de 15,6 M\$ provenant du crédit-relais précédemment consenti à SolGold, et des participations dans le portefeuille de droits à des redevances de Freeport pour un prix d'achat brut de 30,6 M\$.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont représenté 171,1 M\$ (434,3 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019) et tiennent compte des acquisitions réalisées au troisième trimestre de 2020 dont il est question ci-dessus, de l'acquisition des redevances visant Island Gold pour un prix d'achat brut de 13,4 M\$ (19,0 M\$ CA) au premier trimestre de 2020 et du financement de la quote-part de Franco-Nevada dans la coentreprise d'acquisition de redevances avec Continental de 24,9 M\$.

En comparaison, les activités d'investissement des périodes correspondantes de l'exercice précédent comprenaient principalement l'acquisition des redevances visant Marcellus pour 300,0 M\$, l'acquisition des redevances visant Salares Norte, Valentine Lake et Premier, ainsi que le financement de la quote-part de Franco-Nevada dans la coentreprise d'acquisition de redevances avec Continental.

### Activités de financement

Les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement de 9,4 M\$ inscrits pour le troisième trimestre de 2020 (133,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2019) tiennent compte des dividendes de 39,1 M\$ payés en trésorerie, contrebalancés en partie par le produit net de 28,4 M\$ provenant du programme de placements au cours du marché. Pour les neuf premiers mois de 2020, les sorties de trésorerie nettes liées aux activités de financement de 52,1 M\$ (22,8 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019) tiennent compte du remboursement de 80,0 M\$ de la totalité des montants empruntés sur l'emprunt à terme ainsi que de dividendes de 115,1 M\$ payés en trésorerie, partiellement contrebalancés par le produit net de 135,7 M\$ provenant du programme de placements au cours du marché et du programme de placements au cours du marché précédent et par le produit net de 7,3 M\$ de l'exercice d'options sur actions.

En comparaison, les activités de financement pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019 comprenaient le prélèvement de 275,0 M\$ pour financer l'acquisition de droits à des redevances visant la formation Marcellus, les remboursements sur la facilité renouvelable et des paiements de dividendes en trésorerie, contrebalancés en partie par le produit net du programme de placements au cours du marché précédent.

### Ressources en capital

Notre trésorerie et nos équivalents de trésorerie s'élevaient à 466,8 M\$ au 30 septembre 2020 (132,1 M\$ au 31 décembre 2019). De plus, au 30 septembre 2020, nous détenions des placements et des prêts de 189,6 M\$ (183,2 M\$ au 31 décembre 2019), dont 146,0 M\$ dans des instruments de capitaux propres de sociétés ouvertes (141,7 M\$ au 31 décembre 2019).

Au 4 novembre 2020, la Société disposait également d'un montant disponible d'environ 1,1 G\$ aux termes de deux facilités de crédit renouvelables.

La facilité renouvelable, qui s'élève à 1,0 G\$, est non garantie et a une durée de cinq ans venant à échéance le 22 mars 2024. Les avances sur la facilité renouvelable portent intérêt dans la devise de l'avance et selon le ratio de levier financier de la Société. Les fonds sont généralement prélevés au taux LIBOR à 30 jours majoré de 100 points de base. Au 30 septembre 2020, la Société dispose de deux lettres de garantie d'un montant de 17,3 M\$ (23,1 M\$ CA) aux termes de la facilité renouvelable relativement à l'audit mené par l'ARC pour ses années d'imposition 2013 à 2015, tel qu'il est indiqué à la rubrique « Éventualités » du présent rapport de gestion. Les lettres de garantie réduisent le solde disponible sur la facilité renouvelable.

La facilité renouvelable de FNBC est une facilité de crédit renouvelable non garantie de 0,1 G\$. Au 30 septembre 2020, le montant disponible aux termes de la facilité renouvelable de FNBC était de 0,1G\$. La facilité renouvelable de FNBC a été modifiée le 10 mars 2020 pour en reporter l'échéance d'une année supplémentaire, de sorte que la date d'échéance actuelle est le 20 mars 2021. En vertu de la modification, les fonds sont généralement prélevés au taux LIBOR de 30 jours majoré de 125 points de base.

La Société avait également contracté un emprunt à terme, qui consistait en une facilité de crédit non renouvelable et non garantie d'un montant de 160,0 M\$. Le 14 février 2020, les fonds prélevés sur l'emprunt à terme ont été remboursés intégralement. L'emprunt à terme est une facilité non renouvelable, de sorte qu'il n'est pas possible de prélever des montants sur celui-ci.

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

- a) de préserver le capital non utilisé pour les placements à long terme et en assurer la disponibilité en investissant dans des placements hautement liquides à faibles risques;
- b) de maintenir des niveaux adéquats de capital pour satisfaire aux obligations de la Société sur le plan de l'exploitation et pour régler les autres passifs courants.

Au 30 septembre 2020, la majeure partie des fonds étaient détenus dans des dépôts en trésorerie auprès de plusieurs institutions financières. Franco-Nevada investit ses fonds excédentaires dans des dépôts à terme. Certains placements, dont les échéances à compter de l'acquisition sont de trois mois, ou de 92 jours ou moins, sont classés à titre de dépôts à terme dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie, à l'état de la situation financière.

Les résultats subissent l'incidence des fluctuations des cours du dollar canadien et du dollar australien par rapport au dollar américain. Le risque le plus important provient des fluctuations des cours de change du dollar canadien par rapport au dollar américain, puisque nous détenons une part importante de nos actifs au Canada et présentons nos résultats en dollars américains. L'incidence de la volatilité de ces monnaies par rapport au dollar américain se répercute sur les frais généraux et frais d'administration et la dotation à l'épuisement relative aux intérêts dans des actifs miniers et dans des actifs énergétiques que comptabilisent nos entités canadiennes et australiennes en raison de leurs monnaies de fonctionnement respectives. Au cours du troisième trimestre de 2020, le dollar canadien s'est négocié dans une fourchette de 0,7344 \$ à 0,7668 \$, clôturant le trimestre à 0,7497 \$, et le dollar australien s'est négocié dans une fourchette de 0,6928 \$ à 0,7383 \$, clôturant le trimestre à 0,7140 \$.

Nos besoins en trésorerie à court terme englobent le financement de nos engagements à l'égard de la coentreprise d'acquisition de redevances avec Continental, les frais d'administration, certaines charges d'exploitation, le paiement des dividendes et l'impôt sur le résultat directement lié à la comptabilisation des produits tirés des redevances, des flux et des participations directes. En tant que société de redevances et de flux, nos dépenses d'investissement se limitent à l'acquisition de droits à des redevances ou de flux et à des engagements en capital pour nos participations directes. Ces 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 les facilités de crédit. Nous estimons que le solde de nos ressources en trésorerie, de nos facilités de crédit disponibles et nos flux de trésorerie futurs suffiront à couvrir les coûts associés aux engagements, aux frais d'administration et charges d'exploitation et les versements de dividendes dans un avenir prévisible.

## Engagements d'achat

Le tableau suivant résume les engagements de paiement par Franco-Nevada pour l'or, l'argent et les MGP aux termes des ententes sur les métaux précieux qui s'y rattachent :

Bien	Production payable attribuable devant être acquise			Paiement en trésorerie par once <sup>1), 2)</sup>			Durée de l'entente <sup>3)</sup>	Date du contrat
	Or	Argent	MGP	Or	Argent	MGP		
Antamina	0 %	22,5 % <sup>4)</sup>	0 %	s. o.	5 % <sup>5)</sup>	s. o.	40 ans	7 oct. 2015
Antapaccay	— % <sup>6)</sup>	— % <sup>7)</sup>	0 %	20 % <sup>8)</sup>	20 % <sup>9)</sup>	s. o.	40 ans	10 févr. 2016
Candelaria	68 % <sup>10)</sup>	68 % <sup>10)</sup>	0 %	400 \$	4,00 \$	s. o.	40 ans	6 oct. 2014
Cobre Panama – Flux à paiements fixes	— % <sup>11)</sup>	— % <sup>12)</sup>	0 %	418 \$ <sup>13)</sup>	6,27 \$ <sup>14)</sup>	s. o.	40 ans	19 janv. 2018
Cobre Panama – Flux à paiements variables	— % <sup>15)</sup>	— % <sup>16)</sup>	0 %	20 % <sup>17)</sup>	20 % <sup>18)</sup>	s. o.	40 ans	19 janv. 2018
Karma	4,875 % <sup>19)</sup>	0 %	0 %	20 % <sup>20)</sup>	s. o.	s. o.	40 ans	11 août 2014
Guadalupe-Palmarejo	50 %	0 %	0 %	800 \$	s. o.	s. o.	40 ans	2 oct. 2014
Sabodala	— % <sup>21)</sup>	0 %	0 %	20 % <sup>22)</sup>	s. o.	s. o.	40 ans	12 déc. 2013
MWS	25 %	0 %	0 %	400 \$	s. o.	s. o.	40 ans <sup>23)</sup>	2 mars 2012
Cooke 4	7 %	0 %	0 %	400 \$	s. o.	s. o.	40 ans	5 nov. 2009
Sudbury <sup>24)</sup>	50 %	0 %	50 %	400 \$	s. o.	400 \$	40 ans	15 juill. 2008

1) Sous réserve d'un ajustement annuel pour tenir compte de l'inflation, sauf pour Antamina, Antapaccay, Karma, Guadalupe-Palmarejo et Sabodala.

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.

3) Pouvant faire l'objet de prolongements consécutifs.

4) Sous réserve d'une rentabilité fixée à 90 %. Le pourcentage est ramené à 15 % une fois que 86 millions d'onces d'argent ont été livrées aux termes de la convention.

5) Le prix d'achat correspond à 5 % du cours moyen de l'argent au moment de la livraison.

6) Les livraisons d'or sont mesurées par rapport au concentré de cuivre expédié, 300 onces d'or étant livrées pour chaque tranche de 1 000 tonnes de concentré de cuivre expédié, jusqu'à ce que 630 000 onces d'or aient été livrées. Par la suite, le pourcentage s'établit à 30 % de l'or expédié.

7) Les livraisons d'argent sont mesurées par rapport au concentré de cuivre expédié, 4 700 onces d'argent étant livrées pour chaque tranche de 1 000 tonnes de concentré de cuivre expédié, jusqu'à ce que 10,0 millions d'onces d'argent aient été livrées. Par la suite, le pourcentage s'établit à 30 % de l'argent expédié.

8) Le prix d'achat correspond à 20 % du prix au comptant de l'or jusqu'à ce que 750 000 onces d'or aient été livrées; par la suite, le prix d'achat correspond à 30 % du prix au comptant de l'or.

9) Le prix d'achat correspond à 20 % du prix au comptant de l'argent jusqu'à ce que 12,8 millions d'onces d'argent aient été livrées; par la suite, le prix d'achat correspond à 30 % du prix au comptant de l'argent.

10) Le pourcentage est ramené à 40 % une fois que 720 000 onces d'or et 12,0 millions d'onces d'argent ont été livrées aux termes de la convention.

11) Les livraisons d'or sont indexées sur le concentré de cuivre produit par le projet. 120 onces d'or par tranche de un million de livres de cuivre produit jusqu'à ce que 808 000 onces d'or aient été livrées. Par la suite, 81 onces d'or par tranche de un million de livres de cuivre produit jusqu'à ce que 1 716 188 onces d'or aient été livrées. Par la suite, 63,4 % de l'or, en concentré.

12) Les livraisons d'argent sont indexées sur le concentré de cuivre produit par le projet. 1 376 onces d'argent par tranche de un million de livres de cuivre produit jusqu'à ce que 9 842 000 onces d'argent aient été livrées. Par la suite, 1 776 onces d'argent par tranche de un million de livres de cuivre produit jusqu'à ce que 29 731 000 onces d'argent aient été livrées. Par la suite, 62,1 % de l'argent, en concentré.

13) Une fois que 1 341 000 onces d'or ont été livrées, le prix d'achat correspond au montant le plus élevé entre 50 % du prix au comptant et 418,27 \$ l'once. Étant donné que le volume de traitement de l'usine pendant 30 jours consécutifs, correspondant à une capacité annuelle de 58 millions de tonnes, n'a pas été atteint au 1<sup>er</sup> janvier 2019, Franco-Nevada recevra un taux de rendement annuel de 5 % sur ses paiements effectués d'avance, jusqu'à ce que cette production ait été atteinte, par l'entremise d'une réduction du prix fixe applicable de 100 \$ l'once d'or ou par la livraison d'onces supplémentaires sans contrepartie.

14) Une fois que 21 510 000 onces d'argent ont été livrées, le prix d'achat correspond au montant le plus élevé entre 50 % du prix au comptant et 6,27 \$ l'once.

15) Les livraisons d'or sont indexées sur le concentré de cuivre produit par le projet. 30 onces d'or par tranche de un million de livres de cuivre produit jusqu'à ce que 202 000 onces d'or aient été livrées. Par la suite, 20,25 onces d'or par tranche de un million de livres de cuivre produit jusqu'à ce que 429 047 onces d'or aient été livrées. Par la suite, 15,85 % de l'or, en concentré.

16) Les livraisons d'argent sont indexées sur le concentré de cuivre produit par le projet. 344 onces d'argent par tranche de un million de livres de cuivre produit jusqu'à ce que 2 460 500 onces d'argent aient été livrées. Par la suite, 444 onces d'argent par tranche de un million de livres de cuivre produit jusqu'à ce que 7 432 750 onces d'argent aient été livrées. Par la suite, 15,53 % de l'argent, en concentré.

17) Après la livraison de 604 000 onces d'or, le prix d'achat correspond à 50 % du prix au comptant de l'or. Étant donné que le volume de traitement de l'usine pendant 30 jours consécutifs, correspondant à une capacité annuelle de 58 millions de tonnes, n'a pas été atteint au 1<sup>er</sup> janvier 2019, Franco-Nevada recevra un taux de rendement annuel de 5 % sur ses paiements effectués d'avance, jusqu'à ce que cette production soit atteinte, par l'entremise d'une réduction du prix fixe applicable de 100 \$ l'once d'or ou par la livraison d'onces supplémentaires sans contrepartie.

18) Après la livraison de 9 618 000 onces d'argent, le prix d'achat correspond à 50 % du prix au comptant de l'argent.

19) Les livraisons d'or sont fixées à 15 000 onces par an du 31 mars 2016 jusqu'au 28 février 2021 (compte non tenu d'un total de 5 625 onces d'or, ou 703 onces d'or par trimestre, devant être livrées par suite de l'exercice par l'exploitant de son droit d'augmenter l'acompte initial). Par la suite, le pourcentage est établi à 4,875 %.

20) Le prix d'achat correspond à 20 % du cours moyen de l'or au moment de la livraison.

21) Aux termes de l'entente modifiée avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> septembre 2020, les livraisons d'or sont fixées à 783,33 onces par mois jusqu'à la livraison de 105 750 onces d'or.

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

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

24) La Société s'est engagée à acheter 50 % des métaux précieux contenus dans le minerai extrait des biens miniers. Le paiement est calculé en fonction des onces d'équivalent d'or. En ce qui concerne McCreedy West, le prix fixe par once d'équivalent d'or a été porté à 800 \$ l'once (sans ajustement annuel pour tenir compte de l'inflation), prix en vigueur pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet 2018 au 31 décembre 2021.

## Acquisition de droits à des redevances avec Continental Resources, Inc.

Comme il a été indiqué à la rubrique « Informations récentes », plus haut, la Société a conclu une alliance stratégique avec une filiale de Continental visant l'acquisition conjointe de droits à des redevances dans les gisements SCOOP et STACK en Oklahoma. Au 30 septembre 2020, les engagements restants de Franco-Nevada s'élevaient à 124,5 M\$ devant être financés au cours des périodes à venir. Au cours du premier semestre de l'exercice, Franco-Nevada et Continental ont convenu collectivement de réduire leur engagement de financement en capital à la coentreprise d'acquisition de redevances pour 2020, qui totalisera entre 30 M\$ et 40 M\$ environ, un montant de 19,3 M\$ ayant été passé en charges pour les neuf premiers mois de 2020.

## Éventualités

### Audit de l'Agence du revenu du Canada

L'ARC mène un audit portant sur les années d'imposition 2012 à 2016 de Franco-Nevada.

#### a) Questions fiscales canadiennes (2014-2015)

En octobre 2019, certaines filiales canadiennes entièrement détenues de la Société ont reçu des avis de nouvelle cotisation pour les années d'imposition 2014 et 2015 (les « avis de cotisation des filiales canadiennes »), dans lesquels l'ARC vise à augmenter le revenu en ajustant le moment de la déduction des paiements effectués d'avance au titre des ententes portant sur les flux de métaux précieux. La position prise par l'ARC part du principe que les paiements effectués d'avance devraient être déduits aux fins de l'impôt de la même manière qu'ils sont passés en charges aux fins des états financiers. La position prise par l'ARC se traduit par une déduction tardive des paiements effectués d'avance et par un paiement hâtif des impôts canadiens. Par conséquent, la Société est assujettie pour ces années à un montant d'impôt supplémentaire fédéral-provincial de 1,0 M\$ (1,4 M\$ CA), majoré des intérêts et des pénalités applicables (après application des pertes autres qu'en capital et des autres déductions). La Société a fait parvenir à l'ARC des avis d'opposition officiels concernant les avis de cotisation des filiales canadiennes.

Si l'ARC devait faire une vérification et imposer, sur le même fondement, une nouvelle cotisation aux filiales canadiennes particulières de la Société pour les années d'imposition 2016 à 2019, la Société estime qu'elle serait assujettie pour ces années à un montant d'impôt supplémentaire au Canada d'environ 23,5 M\$ (31,4 M\$ CA), majoré des intérêts et des pénalités applicables (après déduction des pertes autres qu'en capital et autres déductions).

#### b) Mexique (2013-2015)

En décembre 2018, la Société a reçu un avis de nouvelle cotisation de la part de l'ARC pour l'année d'imposition 2013 (la « nouvelle cotisation de 2013 ») et lié à sa filiale mexicaine. Par la nouvelle cotisation, laquelle est fondée sur les dispositions en matière de prix de transfert prévues dans la *Loi de l'impôt* (Canada) (la « loi »), l'ARC fait valoir que la majeure partie du revenu gagné par une filiale mexicaine devrait être inclus dans le revenu de la Société et être assujetti à l'impôt au Canada. La nouvelle cotisation de 2013 se traduit par un montant d'impôt supplémentaire fédéral-provincial de 8,1 M\$ (10,8 M\$ CA), majoré des intérêts et des pénalités applicables, mais compte non tenu de tout allègement fiscal en vertu de la convention fiscale Canada-Mexique.

En décembre 2019, la Société a reçu des avis de nouvelle cotisation pour les années d'imposition 2014 et 2015 (les « nouvelles cotisations de 2014 et 2015 ») sur le même fondement que la nouvelle cotisation de 2013, et qui se sont traduites par un montant d'impôt supplémentaire fédéral-provincial de 10,5 M\$ (14,1 M\$ CA), majoré des intérêts et des pénalités applicables, mais compte non tenu de tout allègement fiscal en vertu de la convention fiscale Canada-Mexique. La Société a fait parvenir à l'ARC des avis d'opposition officiels concernant la nouvelle cotisation de 2013 et les nouvelles cotisations de 2014 et 2015 et a fourni une garantie sous forme d'une lettre de garantie couvrant 50 % du montant de la nouvelle cotisation (impôt, intérêts et pénalités), comme il est mentionné à la note 9a). En outre, la Société a entamé une procédure d'appel auprès de la Cour canadienne de l'impôt, relativement à la nouvelle cotisation de 2013 et aux nouvelles cotisations de 2014 et 2015.

Pour les années d'imposition 2013 à 2015, la filiale mexicaine de la Société a payé, aux autorités fiscales mexicaines, un montant en trésorerie de 30,3 M\$ (419,4 millions de pesos) selon un taux d'imposition de 30 %, au titre de l'impôt sur le résultat au Mexique. Si nécessaire, la Société demandera une dispense de la double imposition en vertu de la convention fiscale Canada-Mexique.

Si, à la suite d'un audit de la Société par l'ARC, cette dernière émettait une nouvelle cotisation pour les années d'imposition 2016 à 2019 de la Société sur les mêmes fondements, la Société estime qu'elle serait alors assujettie pour ces années à un montant d'impôt supplémentaire au Canada d'environ 3,5 M\$ (4,6 M\$ CA), majoré des intérêts et des pénalités applicables, mais compte non tenu de tout allègement fiscal en vertu de la convention fiscale Canada-Mexique. Pour les années 2016 à 2019, la filiale mexicaine de la Société a payé, aux autorités fiscales mexicaines, un montant en trésorerie de 3,8 M\$ (71,0 millions de pesos), selon un taux d'imposition de 30 %, au titre de l'impôt sur le résultat au Mexique.

#### c) Barbade (2014-2015)

Les nouvelles cotisations de 2014 et 2015 se rapportaient aussi à la filiale de la Société à la Barbade. Dans ces nouvelles cotisations, reposant sur les dispositions sur les prix de transfert comprises dans la loi, l'ARC fait valoir que la majeure partie du revenu lié à certains droits à des flux de métaux précieux obtenus par la filiale à la Barbade devrait être incluse dans le revenu de la Société et être assujettie à l'impôt au Canada, ce qui se traduit par un montant d'impôt supplémentaire fédéral-provincial de 4,9 M\$ (6,5 M\$ CA), majoré des intérêts et des pénalités applicables. La Société a fait parvenir à l'ARC des avis d'objection concernant les nouvelles cotisations de 2014 et 2015 et a fourni une garantie sous forme d'une lettre de garantie couvrant 50 % du montant de la nouvelle cotisation (impôt, intérêts et pénalités), comme il est mentionné à la note 9a). En outre, la Société a entamé une procédure d'appel auprès de la Cour canadienne de l'impôt, relativement à la nouvelle cotisation de 2013 et aux nouvelles cotisations de 2014 et 2015.

Si, à la suite d'un audit de la Société par l'ARC, cette dernière émettait une nouvelle cotisation pour les années d'imposition 2016 à 2019 sur les mêmes bases, la Société estime qu'elle pourrait devoir payer des impôts supplémentaires au Canada pour ces années d'un montant d'environ 78,0 M\$ (104,0 M\$ CA), majoré des intérêts et des pénalités applicables.

#### *d) Barbade (2012-2013)*

En août 2020, la Société a reçu des avis de nouvelle cotisation pour les années d'imposition 2012 et 2013 (les « avis de cotisation au titre du REATB », et collectivement avec les avis de cotisation des filiales canadiennes, l'avis de cotisation de 2013 et les avis de cotisation de 2014 et 2015, les « nouvelles cotisations ») relativement à sa filiale à la Barbade. Les nouvelles cotisations affirment que la majorité des revenus liés aux flux de métaux précieux gagnés par la filiale à la Barbade, au cours de ces années, auraient dû être inclus dans les revenus de sa société mère canadienne et assujettis à l'impôt au Canada en tant que revenu étranger accumulé, tirés de biens (« REATB »). L'ARC a indiqué que sa position ne peut pas s'étendre au-delà de l'année d'imposition 2013. Les avis de cotisation au titre du REATB donnent lieu à des impôts sur les bénéfices fédéraux et provinciaux supplémentaires de 5,7 M\$ (7,7 M\$ CA) plus les intérêts et les pénalités applicables. La Société a l'intention de déposer des avis d'opposition aux avis de cotisation au titre du REATB.

Après le troisième trimestre de 2020, l'ARC a élargi son audit afin d'inclure l'année d'imposition 2016. La Société n'a reçu aucune lettre de proposition ni avis de nouvelle cotisation liés à l'audit de l'année d'imposition 2016.

La direction estime que la Société et ses filiales ont produit leurs déclarations fiscales et payé tous les impôts applicables conformément aux lois fiscales canadiennes et étrangères; par conséquent, aucun montant n'a été comptabilisé dans les états financiers de la Société au titre des nouvelles cotisations ou de toute obligation fiscale potentielle liée à ces questions. La Société ne croit pas que les nouvelles cotisations soient étayées par le droit fiscal et la jurisprudence fiscale au Canada et elle a l'intention de défendre ses positions fiscales.

L'audit mené par l'ARC est en cours et rien ne garantit que l'ARC ne contestera pas la façon dont la Société ou l'une ou l'autre de ses filiales ont produit leurs déclarations fiscales et déclaré leur résultat. Si l'ARC obtenait gain de cause dans le cadre d'une telle contestation, il pourrait en découler un montant d'impôt supplémentaire, majoré des intérêts et des pénalités applicables, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société.

## **Estimations comptables critiques**

La préparation d'états financiers consolidés conformément aux IFRS fait intervenir le jugement et amène la Société 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.

Les éléments pour lesquels des jugements sont posés et des estimations sont faites sont les mêmes que ceux présentés dans les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2019 et comprennent l'incertitude relative à l'évaluation des pertes de valeur des droits à des redevances, droits à des flux et participations directes qui sont touchés par les faits récents ci-dessous qui se sont produits en 2020 :

#### *a) Incidence de la pandémie de COVID-19*

La pandémie sanitaire mondiale de COVID-19 (coronavirus) a une incidence considérable sur l'économie mondiale et sur les marchés financiers et des marchandises. L'ampleur et les répercussions de la pandémie de COVID-19 sont inconnues. À ce jour, elle a entraîné un ralentissement de l'activité économique et une volatilité extrême des marchés financiers et des prix des marchandises (notamment de l'or, de l'argent, du palladium, du pétrole et du gaz), tout en faisant naître la perspective d'une récession mondiale prolongée. De plus, alors que des efforts sont entrepris pour ralentir la propagation de la pandémie de COVID-19, l'exploitation et la mise en valeur de projets miniers ont été touchées. Au début de 2020, un certain nombre de projets miniers, y compris certains à l'égard desquels Franco-Nevada détient des actifs, ont été suspendus partout dans le monde à des fins de précaution ou parce que les gouvernements ont déclaré l'état d'urgence ou pris d'autres mesures, plusieurs activités ayant toutefois repris depuis. Si l'exploitation ou la mise en valeur d'un ou de plusieurs des biens dans lesquels Franco-Nevada détient un droit à des redevances, un droit à des flux ou un autre intérêt et dont elle reçoit ou s'attend à recevoir d'importants produits des activités ordinaires est suspendue et le demeure pour une période prolongée, cela pourrait avoir une incidence négative importante sur la rentabilité, les résultats d'exploitation, la situation financière et le cours des titres de Franco-Nevada. L'impact plus large de la pandémie de COVID-19 sur les investisseurs, les entreprises, l'économie mondiale ou les marchés financiers et des marchandises pourrait également avoir une incidence négative importante sur la rentabilité, les résultats d'exploitation, la situation financière et le cours des titres de Franco-Nevada.

## b) Incidence de l'évolution récente de la situation mondiale et des marchés sur les prix du pétrole et du gaz

En outre, un certain nombre de facteurs géopolitiques et commerciaux ayant une incidence sur les marchés mondiaux de l'énergie (notamment ceux liés à la pandémie de COVID-19), ont contribué à l'extrême volatilité et à la baisse significative des prix du pétrole et du gaz (WTI, WCS et NYMEX). L'effet combiné d'une offre excédentaire par rapport à la demande actuelle et d'un manque de stockage disponible a créé une importante pression à la baisse sur les marchés énergétiques mondiaux, alors que les prix du pétrole et les contrats à terme ont atteint des niveaux historiquement bas. Les prix se sont depuis partiellement raffermiss. Si ces conditions se poursuivent pendant une période prolongée, les activités pétrolières et gazières dans lesquelles Franco-Nevada détient des droits à des redevances et des participations directes risquent fort d'être grandement touchées, ce qui pourrait notamment nécessiter une suspension temporaire ou permanente ou des réductions de la production. La baisse des prix du pétrole et du gaz (WTI, WCS et NYMEX) pourrait avoir une incidence négative sur la mise en valeur future potentielle ainsi que sur les flux de trésorerie des exploitants, leur capacité à accéder à des capitaux supplémentaires et leur situation financière. Le maintien à un bas niveau des prix du pétrole et du gaz (WTI, WCS et NYMEX) pendant une période prolongée pourrait avoir une incidence négative importante sur la rentabilité, les résultats d'exploitation, la situation financière et le cours des titres de Franco-Nevada.

En raison d'une réduction de la production et des dépenses en immobilisations des exploitants des actifs énergétiques de la Société attribuable à la baisse des attentes du marché concernant les prix du pétrole et du gaz, la Société a comptabilisé des pertes de valeur de 271,7 M\$ au 31 mars 2020 liées à sa participation dans SCOOP/STACK et Weyburn, tel que détaillé dans la rubrique « Pertes de valeur » du présent rapport de gestion.

Il existe un potentiel accru de nouvelles pertes de valeur ou d'inversion de ces pertes de valeur et éventuellement d'autres pertes de valeur au cours du reste de l'année 2020. Dans le contexte actuel, les hypothèses relatives aux prix futurs des marchandises, aux taux d'intérêt et aux niveaux de l'offre et de la demande de marchandises sont soumises à une plus grande variabilité que d'habitude, ce qui pourrait avoir une incidence importante sur l'évaluation des actifs financiers et non financiers de la Société.

## Normes nouvelles et normes modifiées adoptées par la Société

La norme suivante était en vigueur et a été mise en application pour l'exercice le 1<sup>er</sup> janvier 2020.

### Modifications d'IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*

En octobre 2018, l'IASB a publié les modifications apportées à la définition d'une entreprise dans IFRS 3 *Regroupements d'entreprises*. Les modifications visent à aider les entités à déterminer si une transaction doit être comptabilisée comme un regroupement d'entreprises ou comme une acquisition d'actifs. Les modifications précisent les exigences minimales pour une entreprise; elles suppriment l'appréciation de la capacité des intervenants du marché de remplacer les éléments manquants, le cas échéant; elles ajoutent des indications pour aider les entités à apprécier si un processus acquis est substantiel; elles circonscrivent les notions d'entreprise et de sortie; et elles introduisent un test de concentration de la juste valeur facultatif. Bien qu'il soit possible, en général, de prévoir que l'application des modifications fera en sorte qu'un plus grand nombre d'acquisitions seront comptabilisées comme des acquisitions d'actifs, la Société évaluera l'incidence des modifications en fonction de la nature et des modalités des acquisitions qu'elle pourrait faire au cours des périodes à venir.

## Données sur les actions en circulation

Franco-Nevada peut émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et d'actions privilégiées. Une description détaillée des droits, privilèges, restrictions et conditions dont est assortie chaque catégorie d'actions autorisées figure dans sa plus récente notice annuelle, qui peut être consultée sur SEDAR, au [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ainsi que dans son rapport sur Formulaire 40-F, figurant sur EDGAR, au [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

Au 4 novembre 2020, le nombre d'actions ordinaires en circulation ou pouvant être émises aux termes d'autres titres en circulation s'établissait comme suit :

Actions ordinaires	Nombre
En circulation	190 831 736
Pouvant être émises à l'exercice d'options de Franco-Nevada <sup>1)</sup>	687 446
Pouvant être émises à l'acquisition des droits aux UAR de Franco-Nevada	107 971
<b>Actions ordinaires, compte tenu de la dilution</b>	<b>191 627 153</b>

<sup>1)</sup> Il y avait 687 446 options sur actions en circulation 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 33,12 \$ CA et 129,32 \$ CA l'action.

Franco-Nevada n'a émis aucune action privilégiée.

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

Le président et 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) sont conçues pour fournir 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) sont conçues pour fournir 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 d'exploitation 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 d'autres informations financières 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 degré de respect des politiques ou des procédures diminue.

Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2020, 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 le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

## Mesures financières non conformes aux IFRS

### Coûts décaissés attribuables aux OEO vendues et coûts décaissés par OEO

Les coûts décaissés attribuables aux OEO vendues et les coûts décaissés par OEO vendue sont des mesures financières non conformes aux IFRS. Le calcul des coûts décaissés correspond au total du coût des ventes, duquel on soustrait la dotation à l'épuisement et à l'amortissement et les coûts non attribuables aux OEO vendues, comme les charges d'exploitation liées aux actifs énergétiques. Les coûts décaissés par OEO sont le résultat de la division des coûts décaissés par le nombre d'OEO vendues pour la période, compte non tenu des OEO payées d'avance.

La direction utilise les coûts décaissés et les coûts décaissés par OEO vendue pour évaluer la capacité de la Société à générer des flux de trésorerie positifs à partir de ses droits à des redevances minières, de ses droits à des flux et de ses participations directes. La direction et certains investisseurs utilisent aussi cette information pour évaluer la performance de la Société par rapport aux sociétés du secteur minier qui présentent cette mesure sur une base similaire. Les coûts décaissés et les coûts décaissés par OEO se veulent un complément d'information pour les investisseurs et les analystes et ils ne doivent pas être considérés isolément ni se substituer à des mesures de résultats établies conformément aux IFRS. Ils n'ont pas un sens normalisé aux termes des IFRS et pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs.

## Rapprochement des coûts décaissés et des coûts décaissés par OEO vendue :

(en millions, sauf les montants liés aux OEO)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Total du coût des ventes</b>	<b>97,3 \$</b>	<b>109,4 \$</b>	<b>285,6 \$</b>	<b>289,0 \$</b>
Dotation à l'épuisement et à l'amortissement	(56,8)	(70,7)	(173,5)	(190,5)
Charges d'exploitation liées aux actifs énergétiques	(1,4)	(1,9)	(4,5)	(5,1)
<b>Coûts décaissés attribuables aux OEO vendues</b>	<b>39,1 \$</b>	<b>36,8 \$</b>	<b>107,6 \$</b>	<b>93,4 \$</b>
Total des OEO	134 817	133 219	374 088	363 042
<b>Coûts décaissés par OEO vendue</b>	<b>290 \$</b>	<b>276 \$</b>	<b>288 \$</b>	<b>257 \$</b>

## BAIIA ajusté et BAIIA ajusté par action

Le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action sont des mesures financières non 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;
- l'épuisement et l'amortissement;
- le coût des ventes hors trésorerie;
- les pertes de valeur des droits à des redevances, des droits à des flux et des participations directes;
- les pertes de valeur des placements;
- les profits ou pertes sur la vente de droits à des redevances, de droits à des flux et de participations directes;
- les profits ou pertes sur placements;
- les profits ou pertes de change et autres produits ou charges;
- les éléments non récurrents inhabituels.

La direction a recours au BAIIA ajusté et au BAIIA ajusté par action pour évaluer les résultats d'exploitation sous-jacents de la Société prise dans son ensemble pour les périodes de présentation de l'information financière considérées, pour faciliter la planification et l'établissement des prévisions de ses résultats d'exploitation et pour fournir de l'information supplémentaire à celle présentée dans ses états financiers. La direction estime que, en plus des mesures établies conformément aux IFRS, comme le résultat net et le résultat par action, les investisseurs et les analystes utilisent le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action pour évaluer plus particulièrement les résultats des activités sous-jacentes de la Société, car les éléments exclus ne figurent généralement pas dans nos perspectives, à l'exception de la dotation à l'amortissement et à l'épuisement. 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 elles ont été ajustées en fonction d'éléments qui peuvent ne pas être liés à la période dans laquelle ils sont comptabilisés ou peuvent avoir une incidence démesurée sur cette période ainsi que nuire à la comparabilité de nos résultats d'exploitation clés entre les périodes, et ne reflètent pas toujours les résultats d'exploitation sous-jacents et ne sont pas nécessairement indicateurs des résultats d'exploitation futurs. Le BAIIA ajusté et le BAIIA ajusté par action se veulent un complément d'information pour les investisseurs et les analystes et ils ne doivent pas être considérés isolément ni se substituer à des mesures de résultats établies conformément aux IFRS. Ils n'ont pas un sens normalisé aux termes des IFRS et pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs.

## Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté

(en millions, sauf les montants par action)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Résultat net</b>	<b>153,9 \$</b>	<b>101,6 \$</b>	<b>149,5 \$</b>	<b>230,8 \$</b>
Charge (produit) d'impôt	25,2	17,9	(8,2)	44,6
Charges financières	0,8	3,5	2,7	8,5
Produits financiers	(1,1)	(0,8)	(3,0)	(2,7)
Épuisement et amortissement	56,8	70,7	173,5	190,5
Perte de valeur des droits à des redevances, des droits à des flux et des participations directes	—	—	271,7	—
(Profits) pertes de change et autres (produits) charges	(0,5)	—	(0,3)	—
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>235,1 \$</b>	<b>192,9 \$</b>	<b>585,9 \$</b>	<b>471,7 \$</b>
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	190,3	187,7	189,9	187,3
<b>Résultat de base par action</b>	<b>0,81 \$</b>	<b>0,54 \$</b>	<b>0,79 \$</b>	<b>1,23 \$</b>
Charge (produit) d'impôt	0,13	0,10	(0,04)	0,24
Charges financières	—	0,01	0,02	0,04
Produits financiers	(0,01)	—	(0,02)	(0,01)
Épuisement et amortissement	0,30	0,38	0,91	1,02
Pertes de valeur des droits à des redevances, droits à des flux et participations directes	—	—	1,43	—
<b>BAIIA ajusté par action</b>	<b>1,23 \$</b>	<b>1,03 \$</b>	<b>3,09 \$</b>	<b>2,52 \$</b>

## 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 Société se sert de la marge bénéficiaire dans le cadre de son processus de rémunération incitative annuel, pour évaluer la performance de la direction en ce qui a trait à l'augmentation des produits des activités ordinaires et au contrôle des coûts. 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

(en millions, sauf la marge bénéficiaire)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Résultat net</b>	<b>153,9 \$</b>	<b>101,6 \$</b>	<b>149,5 \$</b>	<b>230,8 \$</b>
Charge (produit) d'impôt	25,2	17,9	(8,2)	44,6
Charges financières	0,8	3,5	2,7	8,5
Produits financiers	(1,1)	(0,8)	(3,0)	(2,7)
Épuisement et amortissement	56,8	70,7	173,5	190,5
Pertes de valeur des droits à des redevances, droits à des flux et participations directes	—	—	271,7	—
(Profits) pertes de change et autres (produits) charges	(0,5)	—	(0,3)	—
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>235,1 \$</b>	<b>192,9 \$</b>	<b>585,9 \$</b>	<b>471,7 \$</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>279,8</b>	<b>235,7</b>	<b>715,7</b>	<b>586,0</b>
<b>Marge bénéficiaire</b>	<b>84,0 %</b>	<b>81,8 %</b>	<b>81,9 %</b>	<b>80,5 %</b>

## 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 pertes de valeur de droits à des redevances, de droits aux flux et de participations directes;
- les pertes de valeur des placements;
- les profits ou pertes sur la vente de droits à des redevances, de droits à des flux et de participations directes;
- les profits ou pertes sur les 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 d'exploitation sous-jacents de la Société prise dans son ensemble pour les périodes de présentation de l'information financière considérées, pour faciliter la planification et l'établissement des prévisions de ses résultats d'exploitation et pour fournir de l'information supplémentaire à celle présentée dans ses états financiers. La direction estime que, en plus des mesures établies conformément aux IFRS, comme le résultat net et le résultat par action, les investisseurs et les analystes utilisent le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action pour évaluer les résultats des activités sous-jacents de la Société, plus particulièrement, car les éléments exclus ne figurent généralement pas dans nos perspectives. 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 elles ont été ajustées en fonction d'éléments qui peuvent ne pas être liés à la période dans laquelle ils sont comptabilisés ou peuvent avoir une incidence démesurée sur cette période ainsi que nuire à la comparabilité de nos résultats d'exploitation clés entre les périodes, ne reflètent pas toujours les résultats d'exploitation sous-jacents ou ne sont pas nécessairement indicateurs des résultats d'exploitation futurs. Le résultat net ajusté et le résultat net ajusté par action se veulent un complément d'information pour les investisseurs et les analystes et ils ne doivent pas être considérés isolément ni se substituer à des mesures de résultats établies conformément aux IFRS. Ils n'ont pas un sens normalisé aux termes des IFRS et pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs.

## Rapprochement du résultat net et du résultat net ajusté

<i>(en millions, sauf les montants par action)</i>	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 septembre		30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
<b>Résultat net</b>	<b>153,9 \$</b>	<b>101,6 \$</b>	<b>149,5 \$</b>	<b>230,8 \$</b>
Perte de valeur des droits à des redevances, des droits à des flux et des participations directes	—	—	271,7	—
(Profits) pertes de change et autres (produits) charges	(0,5)	—	(0,3)	—
Incidence fiscale des ajustements	(1,1)	—	(67,6)	—
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>152,3 \$</b>	<b>101,6 \$</b>	<b>353,3 \$</b>	<b>230,8 \$</b>
Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation	190,3	187,7	189,9	187,3
<b>Résultat de base par action</b>	<b>0,81 \$</b>	<b>0,54 \$</b>	<b>0,79 \$</b>	<b>1,23 \$</b>
Pertes de valeur des droits à des redevances, droits à des flux et des participations directes	—	—	1,43	—
(Profits) pertes de change et autres (produits) charges	—	—	—	—
Incidence fiscale des ajustements	(0,01)	—	(0,36)	—
<b>Résultat net ajusté par action</b>	<b>0,80 \$</b>	<b>0,54 \$</b>	<b>1,86 \$</b>	<b>1,23 \$</b>

## Mise en garde concernant les informations prospectives

Le présent rapport de gestion renferme des « informations prospectives » (*forward-looking information*) et des « énoncés prospectifs » (*forward-looking statements*) au sens des lois sur les valeurs mobilières du Canada qui s'appliquent et de la loi des États-Unis intitulée *Private Securities Litigation Reform Act of 1995*, respectivement, qui peuvent inclure, notamment, des énoncés sur les événements à venir ou le rendement futur, les attentes de la direction concernant la croissance de Franco-Nevada, les résultats d'exploitation, les produits futurs estimatifs tirés des activités ordinaires, la valeur comptable des actifs, les dividendes futurs, les besoins de capitaux additionnels, les estimations des réserves minérales et des ressources minérales, les estimations de production, les coûts de production et les produits qui en découlent, la demande et le prix futurs des marchandises, les séquences minières prévues, les perspectives et les occasions commerciales, les audits menés par l'ARC, l'exposition prévue aux avis de cotisation actuels ou futurs et les recours disponibles, ainsi que les recours et les conséquences liés à la décision de la Cour suprême du Panama à l'égard du projet Cobre Panama, la valeur totale des actions ordinaires pouvant être émises dans le cadre du programme de placements au cours du marché et l'utilisation prévue par la Société du produit net reçu du programme de placements au cours du marché, le cas échéant. De plus, les énoncés (y compris les données dans les tableaux) concernant les réserves et les ressources et les onces d'équivalent d'or constituent des énoncés prospectifs puisqu'ils comportent des évaluations implicites, fondées sur certaines estimations et hypothèses, et rien ne garantit que les estimations et les hypothèses sont exactes et que ces réserves et ces ressources et ces OEO se réaliseront. Ces énoncés prospectifs reflètent les croyances actuelles de la direction et sont fondés sur les renseignements qui sont actuellement à sa disposition. Les énoncés prospectifs peuvent souvent, mais pas toujours, être identifiés par l'utilisation de mots comme « prévoit », « s'attend », « est prévu », « budgète », « planifie », « estime », « a l'intention de », « cible », « vise », « anticipe » ou « croit », ou des variations (y compris des variations négatives) de ces mots et expressions ou peuvent être identifiés par des énoncés indiquant que certaines mesures « peuvent », « devraient » ou « seront » prises, « peuvent », « pourraient », « devraient se produire » ou « devraient avoir lieu » ou « se produiront » ou « auront lieu ». Les énoncés prospectifs comportent des risques, des incertitudes et d'autres facteurs connus et inconnus par suite desquels les résultats, le rendement ou les réalisations réels de Franco-Nevada peuvent différer considérablement des résultats, du rendement ou des réalisations futurs que les énoncés prospectifs expriment ou laissent entendre. Divers éléments pourraient faire différer considérablement les événements ou les résultats réels des énoncés prospectifs, y compris, notamment, le prix auquel les actions ordinaires sont vendues aux termes du programme de placements au cours du marché et le produit global net que la Société recevra du programme de placements au cours du marché; les fluctuations des prix des marchandises principales à l'origine des produits tirés des redevances et des flux (l'or, les métaux du groupe du platine, le cuivre, le nickel, l'uranium, l'argent, le minerai de fer et l'énergie), les fluctuations de la valeur du dollar canadien et du dollar australien, du peso mexicain et de toute autre devise dans laquelle des revenus sont tirés, par rapport au dollar américain; les changements dans la législation gouvernementale, nationale et locale, y compris les régimes d'octroi des permis et licences et les politiques fiscales, et l'application de ceux-ci; les développements de nature politique, réglementaire ou économique dans n'importe lequel des pays où se situent les biens dans lesquels Franco-Nevada détient une redevance, des flux ou d'autres participations, notamment les risques liés aux changements touchant la propriété et le contrôle de ces exploitants; l'incidence de faits nouveaux d'ordre macroéconomique; les occasions d'affaires qui deviennent à la portée de Franco-Nevada ou que celle-ci recherche; un accès réduit au financement par emprunt ou par actions; les litiges, les contestations de titres, de permis ou de licences se rapportant à des biens dans lesquels Franco-Nevada détient une redevance, des flux ou d'autres participations; le fait que le statut de « société de placement étrangère passive » (« SPEP »), au sens donné à l'expression *passive foreign investment company* à l'article 1297 du code des États-Unis intitulé *Internal Revenue Code of 1986*, dans sa version modifiée, soit attribué à Franco-Nevada ou non; les modifications éventuelles au traitement fiscal canadien des flux à l'étranger; une hausse excessive des coûts, ainsi que des difficultés de mise en valeur, d'obtention de permis, d'infrastructure, opérationnelles ou techniques quant à tout bien dans lequel Franco-Nevada détient une redevance, des flux ou d'autres participations; l'accès à une capacité pipelinère suffisante; la présence de minéraux actuelle peut différer des réserves et des ressources contenues dans les rapports techniques; les écarts de taux de production et de temps par rapport aux estimations des ressources, des autres rapports techniques et des plans de mine; les risques et les dangers associés aux activités de mise en valeur et d'exploitation des biens dans lesquels Franco-Nevada détient une redevance, des flux ou d'autres participations, y compris, notamment, les conditions géologiques et métallurgiques inhabituelles ou imprévues, les ruptures de versant ou les effondrements, les inondations et les autres catastrophes naturelles, le terrorisme, les troubles civils ou une éclosion de maladies contagieuses; l'incidence de la pandémie de COVID-19 (coronavirus); et l'intégration des actifs acquis. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont fondés sur des hypothèses que la direction croit raisonnables, y compris, notamment, l'exploitation continue des biens dans lesquels Franco-Nevada détient une redevance, des flux ou d'autres participations, par les propriétaires ou les exploitants de ces biens d'une manière compatible avec la pratique passée; la précision des déclarations et des divulgations publiques faites par les propriétaires ou les exploitants de ces biens sous-jacents; l'absence de changement défavorable important dans le prix des marchandises sous-jacentes au portefeuille d'actifs; la nature continue des produits et des actifs de la Société liés à la détermination de son statut à titre de SPEP; l'absence de changement important au traitement fiscal actuel; l'application attendue des lois et règlements fiscaux par les autorités fiscales; l'évaluation et l'issue prévues de toute vérification par une autorité fiscale; l'absence de développement défavorable concernant tout bien important dans lequel Franco-Nevada détient des redevances, des flux ou d'autres participations; la précision des attentes divulguées au public concernant la mise en valeur des biens sous-jacents qui ne sont pas encore en production; l'intégration des actifs acquis; et l'absence de tout autre facteur par suite duquel les mesures, les événements ou les résultats pourraient différer de ceux qui sont anticipés, estimés ou prévus. Toutefois, rien ne garantit que les énoncés prospectifs se révéleront exacts, les résultats réels et les événements futurs pouvant différer considérablement de ceux prévus dans ces énoncés. Les investisseurs sont avisés que les énoncés prospectifs ne sont pas des garanties du rendement futur. De plus, il n'existe aucune certitude quant à l'issue de l'audit actuellement mené par l'ARC ou à l'exposition de la Société résultant de celle-ci. Franco-Nevada ne peut assurer aux

investisseurs que les résultats réels seront compatibles avec ces énoncés prospectifs. En conséquence, les investisseurs ne devraient pas accorder une confiance induite aux énoncés prospectifs en raison de l'incertitude inhérente qu'ils comportent.

Pour plus de renseignements au sujet des risques, des incertitudes et des hypothèses, il y a lieu de consulter la rubrique « Facteurs de risque » du présent rapport de gestion ainsi que la dernière notice annuelle que Franco-Nevada a déposée auprès des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, au [www.sedar.com](http://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](http://www.sec.gov). Les énoncés prospectifs figurant aux présentes ne sont donnés qu'à la date du présent rapport de gestion et Franco-Nevada n'assume aucune obligation de les mettre à jour ni de les réviser pour refléter des renseignements, des estimations ou des avis nouveaux, des événements ou des résultats futurs ou autrement, sauf tel que l'exigent les lois applicables.

---

FNV TSX/NYSE



**Franco**  **Nevada**  
The GOLD Investment that WORKS

[www.franco-nevada.com](http://www.franco-nevada.com)