



Turquoise Hill Resources Ltd.

Rapport de gestion

30 juin 2017

TURQUOISE HILL

INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion de Turquoise Hill Resources Ltd. doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Turquoise Hill Resources Ltd. et aux notes annexes pour le semestre clos le 30 juin 2017. Dans le présent rapport de gestion, à moins que le contexte ne leur donne un sens différent, le terme « Société » fait référence à Turquoise Hill Resources Ltd. et le terme « Turquoise Hill » fait référence à Turquoise Hill Resources Ltd. avec ses filiales. Des renseignements additionnels au sujet de la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sous le profil de la Société sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les mentions \$ CA se rapportent au dollar canadien, et \$, au dollar américain.

Ce rapport de gestion comprend certains énoncés prospectifs et certaines informations prospectives. Se reporter aux mises en garde qui débutent à la page 19.

Nous conseillons aux lecteurs du présent rapport de gestion d'examiner et de prendre en considération tous les facteurs de risque dont il est question à la section « Risques et incertitudes » du présent rapport, à la page 15.

Le présent rapport de gestion est daté du 31 juillet 2017.

TABLE DES MATIÈRES

	Page
1. Aperçu	4
2. Principales données financières trimestrielles	5
3. Revue des activités	6
A. Oyu Tolgoi	6
B. Activités du siège social	10
4. Impôt sur le résultat et autres impôts	11
5. Situation de trésorerie et sources de financement	11
6. Capital-actions	13
7. Perspectives	13
8. Arrangements non comptabilisés	14
9. Obligations contractuelles	14
10. Estimations comptables critiques	15
11. Prises de position récentes en comptabilité	15
12. Risques et incertitudes	15
13. Opérations entre parties liées	15
14. Mesures non conformes aux PCGR	17
15. Contrôle interne à l'égard de l'information financière	19
16. Personne qualifiée	19
17. Mises en garde	19
18. Énoncés prospectifs et information prospective	20

1. APERÇU

Résultats financiers et revue des activités du deuxième trimestre de 2017

- Oyu Tolgoi a atteint un taux de fréquence de toutes les blessures de 0,27 par tranche de 200 000 heures travaillées pour le semestre clos le 30 juin 2017.
- Pour le deuxième trimestre de 2017, les travaux de mise en valeur latérale souterraine, le fonçage des puits n°s 2 et 5 et le système d'acheminement à la surface ont tous continué à progresser.
- Les travaux de mise en valeur latérale souterraine ont bien progressé au cours du deuxième trimestre de 2017, une distance équivalant à 1,4 km ayant été achevée.
- Le fonçage du puits n° 5 a progressé d'environ 190 mètres au cours du deuxième trimestre de 2017, les taux de fonçage ayant augmenté de manière significative par rapport à ceux du trimestre précédent.
- Pour le deuxième trimestre de 2017, Oyu Tolgoi a consacré 184,7 M\$ à l'expansion de la mine souterraine, le montant total consacré au projet en 2017 atteignant 547,9 M\$ à la clôture du trimestre considéré.
- Les produits des activités ordinaires qui s'établissent à 203,7 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017 ont diminué de 14,2 % par rapport au premier trimestre de 2017, reflétant la baisse des ventes de concentrés et des prix du cuivre.
- Pour le deuxième trimestre de 2017, la Société a inscrit un résultat net attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill de 23,8 M\$, ou 0,01 \$ par action.
- Les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation, avant intérêts et impôt, se sont établis à 51,5 M\$ au deuxième trimestre de 2017.
- Pour le deuxième trimestre de 2017, les résultats de la production d'Oyu Tolgoi ont été conformes aux prévisions et ils ont souffert de l'arrêt prévu de cinq jours du concentrateur aux fins d'entretien.
- Pour le deuxième trimestre de 2017, le minerai extrait a augmenté de 3,5 % par rapport au trimestre précédent, tandis que les teneurs sont demeurées stables par rapport au premier trimestre de 2017.
- Pour le deuxième trimestre de 2017, la production de cuivre et d'or a été conforme à celle du trimestre précédent malgré l'arrêt prévu aux fins d'entretien.
- En juin 2017, Oyu Tolgoi a expédié sa production de trois millions de tonnes de concentrés.
- Pour le deuxième trimestre de 2017, le coût des ventes d'Oyu Tolgoi s'est élevé à 2,30 \$ par livre de cuivre vendue; les charges décaissées C1, à 1,92 \$ par livre de cuivre produite et les charges de maintien globales, à 2,27 \$ par livre de cuivre produite¹.
- Les coûts d'exploitation décaissés¹ pour le deuxième trimestre de 2017 se sont chiffrés à 163,6 M\$, en baisse de 2,9 % par rapport au premier trimestre de 2017.
- Au 30 juin 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de Turquoise Hill s'élevaient à environ 1,4 G\$.

¹ Pour un supplément d'information, se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – à la page 17 du présent rapport de gestion.

2. PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Les états financiers intermédiaires de la Société sont présentés selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS ») applicables aux états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*. Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières trimestrielles non auditées de chacun des huit derniers trimestres.

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trimestres clos les			
	30 juin 2017	31 mars 2017	31 décembre 2016	30 septembre 2016
Produits des activités ordinaires				
Concentré de cuivre et d'or	203,7 \$	237,5 \$	224,6 \$	226,3 \$
Total des produits des activités ordinaires	203,7 \$	237,5 \$	224,6 \$	226,3 \$
Résultat net des activités poursuivies attribuable aux propriétaires	23,8 \$	41,0 \$	93,3 \$	(31,4) \$
Perte découlant des activités abandonnées attribuable aux propriétaires	-	-	-	-
Résultat net attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill	23,8 \$	41,0 \$	93,3 \$	(31,4) \$
Résultat de base par action attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill				
Activités poursuivies	0,01 \$	0,02 \$	0,05 \$	(0,02) \$
Activités abandonnées	-	-	-	-
Total	0,01 \$	0,02 \$	0,05 \$	(0,02) \$
Résultat dilué par action attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill				
Activités poursuivies	0,01 \$	0,02 \$	0,05 \$	(0,02) \$
Activités abandonnées	-	-	-	-
Total	0,01 \$	0,02 \$	0,05 \$	(0,02) \$

	Trimestres clos les			
	30 juin 2016	31 mars 2016	31 décembre 2015	30 septembre 2015
Produits des activités ordinaires				
Concentré de cuivre et d'or	329,7 \$	422,7 \$	355,6 \$	431,7 \$
Total des produits des activités ordinaires	329,7 \$	422,7 \$	355,6 \$	431,7 \$
Résultat net des activités poursuivies attribuable aux propriétaires	29,8 \$	118,9 \$	179,7 \$	44,0 \$
Perte découlant des activités abandonnées attribuable aux propriétaires	-	-	(8,7)	(22,8)
Résultat net attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill	29,8 \$	118,9 \$	171,0 \$	21,2 \$
Résultat de base par action attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill				
Activités poursuivies	0,01 \$	0,06 \$	0,09 \$	0,02 \$
Activités abandonnées	-	-	-	(0,01)
Total	0,01 \$	0,06 \$	0,09 \$	0,01 \$
Résultat dilué par action attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill				
Activités poursuivies	0,01 \$	0,06 \$	0,09 \$	0,02 \$
Activités abandonnées	-	-	-	(0,01)
Total	0,01 \$	0,06 \$	0,09 \$	0,01 \$

Les facteurs nécessaires à la compréhension des tendances générales qui se dégagent des principales données financières trimestrielles non auditées sont présentés ci-dessous.

La volatilité des produits des activités ordinaires entre les périodes présentées découle d'une manière générale de la variation des prix des métaux et du volume des ventes, ainsi que de la fluctuation des teneurs et des taux de récupération. La diminution des produits des activités ordinaires du deuxième trimestre de 2017 découle surtout de la baisse des prix du cuivre et des ventes d'or. Les produits des activités ordinaires des trois trimestres précédents sont demeurés relativement stables. Ceux des quatre

trimestres précédents, y compris le trimestre clos le 30 juin 2016, étaient sensiblement plus élevés que ceux des quatre trimestres précédents, y compris le trimestre clos le 30 juin 2017. L'écart entre ces deux groupes de périodes s'explique essentiellement par une baisse des ventes d'or, en raison du traitement final du minerai à forte teneur de la phase 2 extrait de la mine à ciel ouvert. Les produits des activités ordinaires du trimestre clos le 31 décembre 2015 avaient pour leur part subi l'incidence négative d'une baisse des prix des métaux.

Pour chacun des trimestres clos le 30 juin 2017, le 31 mars 2017, le 31 décembre 2016 et le 31 décembre 2015, le résultat net des activités poursuivies attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill a tiré avantage de l'incidence favorable des ajustements liés à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé respectifs de 28,5 M\$, 43,0 M\$, 131,4 M\$ et 165,0 M\$. Compte non tenu de l'incidence de la comptabilisation de l'impôt différé, le résultat net des activités poursuivies attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill a suivi la même tendance que les produits des activités ordinaires, décrite précédemment.

La perte découlant des activités abandonnées attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill, pour les deux trimestres de 2015 présentés, est liée à la participation que détenait la Société dans SouthGobi. En 2015, la Société était en processus de liquidation de sa participation dans SouthGobi. La comptabilisation des montants dans les activités abandonnées a cessé le 30 novembre 2015, lorsque le pourcentage de participation de la Société dans SouthGobi est descendu sous les 20 %.

3. REVUE DES ACTIVITÉS

Turquoise Hill est une société minière internationale qui se concentre sur l'exploitation et la mise en valeur avancée de la mine de cuivre et d'or Oyu Tolgoi dans le sud de la Mongolie, qui est la principale et la seule propriété de ressources minérales d'importance de la Société. Turquoise Hill est propriétaire de la mine Oyu Tolgoi grâce à la participation de 66 % qu'elle détient dans Oyu Tolgoi LLC (« Oyu Tolgoi »). Erdenes Oyu Tolgoi LLC (« Erdenes »), société d'État mongolienne, détient la participation restante de 34 %.

Pour le deuxième trimestre de 2017, la Société a inscrit un résultat net attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill de 23,8 M\$ (0,01 \$ par action) comparativement à 29,8 M\$ (0,01 \$ par action) pour le deuxième trimestre de 2016, soit une diminution de 6,0 M\$ attribuable à une baisse des prix du cuivre et à celle des ventes d'or, en partie compensées par des ajustements en vue de comptabiliser des actifs d'impôt différé additionnels.

Le coût des ventes s'est établi à 188,9 M\$ au deuxième trimestre de 2017, contre 237,1 M\$ au deuxième trimestre de 2016, reflétant une diminution des volumes de concentrés vendus, en partie contrebalancée par une hausse du coût de production attribuable aux baisses de teneur.

Pour le deuxième trimestre de 2017, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, avant intérêts et impôts, se sont établis à 51,5 M\$, contre 161,6 M\$ au deuxième trimestre de 2016, baisse qui reflète surtout l'incidence du ralentissement de la production et du fléchissement des volumes de concentrés d'or vendus.

Les dépenses d'investissement décaissées ont totalisé 205,2 M\$ au deuxième trimestre de 2017, contre 53,3 M\$ au deuxième trimestre de 2016, et sont principalement attribuables aux activités d'investissement visant la mine souterraine et, dans une moindre mesure, la mine à ciel ouvert.

Au 30 juin 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de Turquoise Hill s'élevaient à environ 1,4 G\$.

A. OYU TOLGOI

La mine Oyu Tolgoi est située à environ 550 km au sud d'Oulan-Bator, capitale de la Mongolie, et à 80 km au nord de la frontière de la Mongolie avec la Chine. Le terrain renferme une minéralisation de type porphyrique porteuse de cuivre, d'or, d'argent et de molybdène enchâssés dans un corridor structural linéaire (le « corridor Oyu Tolgoi »). Les gisements comprennent, du sud au nord, le gisement Heruga, le gisement Oyut et les gisements Hugo Dummett (Hugo Sud, Hugo Nord et zones d'extension d'Hugo Nord).

La mine Oyu Tolgoi a d'abord été exploitée sous forme de mine à ciel ouvert. À l'origine, le concentrateur de cuivre de même que les installations et les infrastructures nécessaires connexes avaient été conçus pour traiter environ 100 000 tonnes de minerai par jour à partir de la mine à ciel ouvert Oyut. Les méthodes d'exploitation du concentrateur se sont toutefois améliorées depuis 2014 et son utilisation est devenue plus familière, ce qui a permis d'atteindre un débit constant de plus de 110 000 tonnes par jour. Ces résultats devraient se maintenir tout au long de 2017 à la faveur de l'extraction de minerai mou à partir de la zone centrale et, tôt ou tard, de l'exploitation par blocs foudroyés du niveau 1 d'Hugo Nord.

En août 2013, la mise en valeur de la mine souterraine a été reportée en attendant la résolution de certaines questions avec le gouvernement de la Mongolie. Après la signature du plan de financement et de mise en valeur de la mine souterraine d'Oyu Tolgoi (le « plan de mine souterraine ») en mai 2015 et la signature d'une facilité de financement de projet de 4,4 G\$ en décembre 2015, Oyu Tolgoi a reçu, en mai 2016, l'approbation de l'ordre de démarrage officiel des conseils d'administration de Turquoise Hill, de Rio Tinto et d'Oyu Tolgoi LLC, approbation qui constituait la dernière exigence à remplir pour le redémarrage de la mise en valeur souterraine. Les travaux de construction souterraine ont repris en mai 2016.

En 2025, lorsqu'elle aura atteint sa production maximale, Oyu Tolgoi devrait être la troisième mine cuprifère en importance à l'échelle mondiale. La production de cuivre devrait croître de plus de 300 % entre 2017 et 2025, lorsque le niveau 1 d'Hugo Nord aura atteint la production maximale. Entre 2025 et 2030, la production moyenne devrait s'établir à plus de 550 000 tonnes de cuivre par an.

Progression de la mise en valeur de la mine souterraine

Le principal objectif visé par les programmes de mise en valeur de la mine souterraine durant le deuxième trimestre de 2017 demeure les travaux de mise en valeur latérale, le fonçage des puits n^{os} 2 et 5, les infrastructures de soutien et le système d'acheminement à la surface, toutes ces activités ayant progressé au cours du trimestre. La Société prévoit toujours commencer la production du premier entonnoir de soutirage vers la mi-2020 et le stade de production soutenue, en 2021.

Oyu Tolgoi a consacré 184,7 M\$ à l'expansion de la mine souterraine au cours du deuxième trimestre de 2017. Au 30 juin 2017, le montant total consacré au projet souterrain depuis le 1^{er} janvier 2016 s'établissait à 547,9 M\$. En outre, Oyu Tolgoi avait des engagements en capital² supplémentaires de 1,1 G\$ au 30 juin 2017.

Au cours du deuxième trimestre de 2017, les travaux de mise en valeur latérale souterraine ont bien avancé et l'équivalent de 1,4 km avait été achevé. Depuis la reprise des travaux de mise en valeur, l'équivalent de 4,0 km a été achevé.

Au cours du deuxième trimestre de 2017, les travaux à une profondeur de 1 202 mètres au puits n^o 2 ont été menés à terme. À la clôture du deuxième trimestre de 2017, le fonçage du puits s'établissait à 1 220 mètres et continuera jusqu'au niveau suivant, soit 1 256 mètres. Le fonçage du puits n^o 2 devrait être terminé en 2017, à une profondeur finale de 1 284 mètres, son aménagement se déroulant jusqu'en 2018.

Le fonçage du puits n^o 5 a progressé d'environ 190 mètres au cours du deuxième trimestre de 2017. Le fonçage de ce puits a progressé plus lentement que prévu, en raison du prolongement de la période de redémarrage de la construction et d'une baisse de la productivité; le fonçage devrait vraisemblablement être achevé au début de 2018. Au cours du deuxième trimestre de 2017, les taux de fonçage ont été sensiblement plus élevés que ceux du trimestre précédent. La Société s'attend à des taux de fonçage stables pour le reste de 2017. Une fois achevé, le puits n^o 5 sera utilisé pour la ventilation, augmentant ainsi la capacité des activités souterraines; toutefois, comme les travaux de mise en valeur latérale progressent rapidement et selon les prévisions, l'achèvement du fonçage du puits n^o 5 au début de 2018 ne devrait pas avoir d'incidence importante sur le programme de mise en valeur latérale.

Le tableau qui suit fait état des puits prévus pour la mise en valeur souterraine au 30 juin 2017.

	Puits n^o 1 (début de la mise en valeur et ventilation)	Puits n^o 2 (production et ventilation)	Puits n^o 5 (ventilation)	Puits n^o 3 (ventilation)	Puits n^o 4 (ventilation)
Profondeur totale	1 385 m	1 284 m	1 178 m	1 148 m	1 149 m
Diamètre	6,7 m	10 m	6,7 m	10 m	11 m
Année d'achèvement	2008	Prévu en 2017	Prévu en 2018	Prévu en 2021	Prévu en 2021
Profondeur restante	Terminé	~ 65 m	~ 520 m	Pas commencé	Pas commencé

² Pour un supplément d'information, se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – à la page 17 du présent rapport de gestion.

La construction des infrastructures de soutien a progressé au cours du deuxième trimestre de 2017, les activités de construction du camp se poursuivant. Le nouveau système de concassage et d'assèchement a été installé et sa mise en service en cours permettra d'ajouter des équipes pour les travaux de mise en valeur au deuxième semestre de 2017.

Au cours du deuxième trimestre de 2017, la construction du système d'acheminement à la surface a continué de progresser. Le système d'acheminement à la surface devrait éventuellement relier l'ensemble du système de transport de minerai souterrain d'une capacité de 95 000 tonnes par jour et le concentrateur, mais il ne s'agit pas d'un élément du chemin critique du projet de premier entonnoir de soutirage prévu pour le milieu de 2020. L'achèvement du système d'acheminement à la surface est prévu pour 2022 et permettra d'atteindre la pleine capacité de production d'ici 2027.

Performance des activités pour le deuxième trimestre de 2017

La sécurité est une grande priorité pour l'ensemble des activités d'Oyu Tolgoi, et la direction de la mine est déterminée à réduire les risques et les blessures. Oyu Tolgoi affiche un taux de fréquence de toutes les blessures solide de 0,27 par tranche de 200 000 heures travaillées pour le semestre clos le 30 juin 2017.

Les principaux indicateurs financiers pour le deuxième trimestre de 2017 sont les suivants :

Principaux indicateurs financiers pour Oyu Tolgoi¹⁾

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	T1 ⁴⁾ 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T1 2017	T2 2017	S1 2016	S1 2017	Exercice 2016
Produits des activités ordinaires	422,7	329,7	226,3	224,6	237,5	203,7	752,4	441,1	1 203,3
Concentré vendu (en milliers de tonnes)	213,1	227,4	206,2	181,9	190,2	182,0	440,5	372,2	828,6
Produits des activités ordinaires, par métaux sous forme de concentré									
Cuivre	202,0	207,9	174,2	178,5	196,6	173,7	409,9	370,3	762,6
Or	216,2	115,1	45,8	42,8	37,5	26,6	331,3	64,1	419,9
Argent	4,5	6,7	6,3	3,3	3,4	3,3	11,2	6,7	20,8
Coût des ventes	207,9	237,1	232,5	184,3	194,4	188,9	445,0	383,2	861,8
Coûts de production et de livraison	125,9	141,2	134,3	112,5	120,7	117,7	267,1	238,4	513,9
Amortissement et épuisement	82,0	95,9	88,5	79,5	78,3	75,0	177,9	153,3	345,9
Dépenses d'investissement décaissées	55,9	53,3	74,4	142,7	147,9	205,2	109,2	353,0	326,3
Activités souterraines	22,6	36,5	46,7	121,0	136,4	184,7	59,1	321,1	226,8
Activités à ciel ouvert ²⁾	33,3	16,8	27,7	21,7	11,5	20,5	50,1	32,0	99,5
Redevances	22,7	18,5	13,9	13,0	14,3	12,5	41,2	26,9	68,1
Coûts d'exploitation décaissés ^{3), 4)}	196,6	215,5	187,8	175,4	168,4	163,6	412,1	332,0	775,3
Coûts unitaires (en dollars)									
Coûts des ventes (par livre de cuivre vendue)	1,84	1,98	2,31	2,22	2,23	2,30	1,91	2,26	2,07
Charges C1 (par livre de cuivre produite) ^{3), 4)}	0,06	1,12	1,56	1,57	1,85	1,92	0,56	1,89	1,02
Charges de maintien globales (par livre de cuivre produite) ^{3), 4)}	0,66	1,55	2,00	1,90	2,15	2,27	1,08	2,21	1,48

¹⁾ Toute l'information financière contenue dans le présent rapport de gestion doit être lue conjointement avec les états financiers consolidés ou les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les périodes indiquées.

²⁾ Les dépenses d'investissement relatives aux activités à ciel ouvert englobent les activités de maintien et les activités de mise en valeur non souterraines.

³⁾ Pour un supplément d'information, se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – à la page 17 du présent rapport de gestion.

⁴⁾ Les coûts d'exploitation décaissés, les charges C1 et les charges de maintien globales du trimestre clos le 31 mars 2016 ont été révisés afin de refléter la variation des stocks mentionnée dans le rapprochement du résultat net de la Société avec les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation.

Les produits des activités ordinaires ont atteint 203,7 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017 soit une diminution de 14,2 % par rapport à ceux du premier trimestre de 2017 en raison de la baisse des ventes de concentrés et des prix du cuivre.

Pour le deuxième trimestre de 2017, le coût des ventes s'est établi à 188,9 M\$, contre 194,4 M\$ pour le trimestre précédent, reflétant la baisse des volumes de concentré vendu.

Les dépenses d'investissement décaissées ont totalisé 205,2 M\$ au deuxième trimestre de 2017, contre 147,9 M\$ au trimestre précédent, ce qui comprend les montants attribués au projet souterrain et aux activités à ciel ouvert, respectivement de 184,7 M\$ et de 20,5 M\$. Les dépenses d'investissement consacrées aux activités à ciel ouvert comprennent des frais de découverte différés de 11,3 M\$ et des dépenses liées à l'installation de stockage de résidus miniers de 3,8 M\$.

Le total des coûts d'exploitation décaissés³ d'Oyu Tolgoi s'est établi à 163,6 M\$ au deuxième trimestre de 2017, contre 168,4 M\$ au trimestre précédent, en raison d'une diminution des volumes de concentrés produits. Les coûts d'exploitation décaissés comprennent la redevance de 5 % payable au gouvernement de la Mongolie et excluent les frais de découverte différés.

Au deuxième trimestre de 2017, le coût des ventes s'est établi à 2,30 \$ par livre de cuivre vendue, contre 2,23 \$ pour le trimestre précédent.

Au deuxième trimestre de 2017, les charges décaissées C1⁴ d'Oyu Tolgoi se sont chiffrées à 1,92 \$ par livre de cuivre produite, en hausse par rapport à 1,85 \$ pour le trimestre précédent, en raison d'une baisse des produits tirés des ventes d'or.

Au deuxième trimestre de 2017, les charges de maintien globales⁴ se sont chiffrées à 2,27 \$ par livre de cuivre produite, contre 2,15 \$ pour le trimestre précédent, ce qui s'explique principalement par les mêmes facteurs que ceux qui ont influé sur les charges décaissées C1 par livre de cuivre produite en plus d'une hausse des activités d'investissement de maintien.

Les principaux indicateurs de l'exploitation pour le deuxième trimestre de 2017 sont les suivants :

Données de production d'Oyu Tolgoi

Les données présentent le total de la production et des ventes sur une base de 100 %.

	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T1 2017	T2 2017	S1 2016	S1 2017	Exercice 2016
Matières extraites de la mine à ciel ouvert (en milliers de tonnes)	22 867	22 716	25 739	25 615	24 333	25 193	45 582	49 527	96 938
Minerai traité (en milliers de tonnes)	9 662	9 525	9 146	9 819	10 087	9 637	19 187	19 724	38 152
Teneurs moyennes du minerai de tête :									
Cuivre (en %)	0,70	0,64	0,66	0,61	0,51	0,51	0,67	0,51	0,65
Or (en g/t)	0,63	0,33	0,21	0,25	0,15	0,16	0,48	0,15	0,36
Argent (en g/t)	1,92	1,92	1,99	1,50	1,30	1,38	1,92	1,34	1,83
Concentrés produits (en milliers de tonnes)	229,5	207,1	203,2	206,7	176,0	171,0	436,6	347,0	846,6
Teneur moyenne du concentré (en % de Cu)	25,1	24,9	22,9	22,0	21,6	21,8	25,0	21,7	23,8
Production de métaux sous forme de concentré :									
Cuivre (en milliers de tonnes)	57,6	51,7	46,6	45,5	38,1	37,2	109,2	75,3	201,3
Or (en milliers d'onces)	144	70	37	49	25	24	213	49	300
Argent (en milliers d'onces)	395	391	361	273	215	236	786	450	1 420
Ventes de concentré de métaux :									
Cuivre (en milliers de tonnes)	51,2	54,4	45,7	37,6	39,5	37,3	105,7	76,7	188,9
Or (en milliers d'onces)	175	95	38	39	32	23	270	55	347
Argent (en milliers d'onces)	305	395	341	239	205	222	700	427	1 280
Taux de récupération des métaux (en %) :									
Cuivre	85,6	83,3	78,0	76,6	74,9	74,6	84,5	74,7	81,0
Or	72,2	69,3	62,0	63,4	48,8	47,7	71,2	48,3	68,5
Argent	66,4	65,9	61,7	57,2	51,8	53,9	66,2	52,9	63,1

Pour le deuxième trimestre de 2017, les résultats de la production d'Oyu Tolgoi ont été conformes aux prévisions. Le minerai traité a souffert de l'arrêt prévu de cinq jours du concentrateur aux fins d'entretien en mai, travaux qui ont été achevés avec succès. Pour le deuxième trimestre de 2017, le minerai traité a augmenté de 3,5 % par rapport au trimestre précédent, tandis que les teneurs sont demeurées stables par rapport au premier trimestre de 2017. La production de cuivre et d'or du deuxième trimestre de 2017 a été conforme à celle du trimestre précédent malgré l'arrêt prévu aux fins d'entretien. Les ventes de cuivre du deuxième trimestre de 2017 ont diminué de 5,6 % par rapport au trimestre précédent en raison d'une baisse des volumes de concentrés durant le trimestre. Les ventes d'or du deuxième trimestre de 2017 ont diminué de 28,1 % par rapport au trimestre précédent, les ventes du premier trimestre de 2017 rendant compte de certains concentrés à teneur supérieure par rapport au quatrième trimestre de 2016. En juin 2017, Oyu Tolgoi a expédié sa production de trois millions de tonnes de concentrés.

³ Pour un supplément d'information, se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – à la page 17 du présent rapport de gestion.

⁴ Pour un supplément d'information, se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – à la page 17 du présent rapport de gestion.

Perspectives d'exploitation

Oyu Tolgoi devrait produire entre 130 000 et 160 000 tonnes de cuivre et entre 100 000 et 140 000 onces de concentré d'or en 2017. Les activités à ciel ouvert devraient permettre l'extraction des phases 4 et 6 au cours de l'exercice, et le minerai se trouvant dans les piles de stockage continuera à être traité au cours de l'exercice.

Nouvelle entente d'approvisionnement en électricité

Le 12 mai 2017, Oyu Tolgoi LLC a conclu une nouvelle convention d'achat d'électricité avec la National Power Transmission Grid (« NPTG »), réseau national de transport d'électricité de la Mongolie. La convention d'achat d'électricité a été signée dans le cadre de l'entente d'importation d'électricité conclue entre la NPTG et Inner Mongolia Power International Corporation (« IMPIC »). La nouvelle convention, d'une durée maximale de six ans, entrera en vigueur le 4 juillet 2017, après l'expiration de la convention existante avec IMPIC, et pourra être résiliée après la quatrième année, si une centrale électrique nationale est mise en service. La prorogation de l'entente est essentielle pour garantir à Oyu Tolgoi l'accès à l'électricité tout en travaillant avec le gouvernement de la Mongolie pour mettre en place une source d'alimentation en électricité nationale permanente.

Après la signature de la Southern Regional Power Sector Cooperation Agreement en août 2014, le gouvernement de la Mongolie et Oyu Tolgoi ont convenu de travailler de concert pour fournir une électricité intermédiaire par IMPIC jusqu'à ce qu'une source d'approvisionnement nationale soit mise en place. Après environ deux ans de collaboration, le travail de l'équipe de négociation conjointe du gouvernement de la Mongolie et d'Oyu Tolgoi a abouti à la conclusion de cet arrangement d'approvisionnement intermédiaire en électricité.

Financement d'Oyu Tolgoi par Turquoise Hill

Selon la convention des actionnaires modifiée et mise à jour datée du 8 juin 2011, Turquoise Hill finance les besoins en trésorerie d'Oyu Tolgoi qui excèdent les flux de trésorerie générés en interne au moyen de placements en titres de capitaux propres et de prêts d'actionnaires.

En ce qui concerne les montants financés par emprunts, Oyu Tolgoi doit rembourser toutes les sommes empruntées, y compris les intérêts à payer, avant de pouvoir verser des dividendes sur ses actions ordinaires. Au 30 juin 2017, le solde des prêts d'actionnaires consentis par des filiales de la Société à Oyu Tolgoi totalisait 3,4 G\$, dont 0,2 G\$ en intérêts à payer. Ces prêts portent intérêt à un taux annuel effectif correspondant au TIOL majoré de 6,5 %.

Conformément à la convention des actionnaires modifiée et mise à jour, une filiale de la Société a financé les placements en actions ordinaires dans Oyu Tolgoi pour le compte d'Erdenes. Les prêts consentis portent intérêt à un taux annuel effectif correspondant au TIOL majoré de 6,5 % et sont remboursables, par Erdenes, à une filiale de la Société, au moyen d'un nantissement sur la quote-part revenant à Erdenes des dividendes sur les actions ordinaires d'Oyu Tolgoi. Erdenes a également le droit de réduire le solde de ces avances en effectuant des remboursements en trésorerie en tout temps. Au 30 juin 2017, le montant cumulatif du financement ainsi accordé se chiffrait à 0,8 G\$, soit 34 % des capitaux propres investis sous forme d'actions ordinaires, et les intérêts non comptabilisés sur le financement ont totalisé 0,3 G\$.

B. ACTIVITÉS DU SIÈGE SOCIAL

Élection des administrateurs

Les candidats présentés dans la circulaire de procuration de la direction de la Société datée du 23 mars 2017 ont été élus aux postes d'administrateurs de Turquoise Hill à l'assemblée annuelle des actionnaires qui a eu lieu le 12 mai 2017.

4. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT ET AUTRES IMPÔTS

Pour le trimestre clos le 30 juin 2017, la Société a inscrit un produit de 23,8 M\$ à titre d'impôt sur le résultat et d'autres impôts à l'état du résultat net, contre une charge de 6,6 M\$ pour le trimestre clos le 30 juin 2016. L'impôt sur le résultat et les autres impôts rendent compte d'ajustements aux actifs d'impôt différé en Mongolie et au Canada, outre des retenues d'impôt à payer et l'impôt exigible.

Les ajustements aux actifs d'impôt différé ont donné lieu à un produit d'impôt sur le résultat et d'autres impôts de 28,5 M\$ inscrit à l'état du résultat net du deuxième trimestre de 2017. Les actifs d'impôt différé découlent de pertes d'exploitation aux fins fiscales, d'une charge d'intérêts à payer et d'autres différences temporaires. La variation des actifs d'impôt différé est attribuable aux réévaluations de la recouvrabilité à la clôture de la période et elle rend compte des ajustements visant à constater de possibles actifs d'impôt différé non comptabilisés au cours des périodes précédentes. Pour le deuxième trimestre de 2017, la Société a comptabilisé des actifs d'impôt différé supplémentaires en Mongolie attribuables aux pertes d'exploitation et à la charge d'intérêts à payer engagées par Oyu Tolgoi au cours de la période. La recouvrabilité de ces pertes a été déterminée selon une estimation des bénéfices imposables futurs.

Le taux d'impôt effectif étant d'environ 100 % au deuxième trimestre de 2017, la Société ayant déclaré une perte découlant des activités poursuivies de 24,2 M\$, avant impôt, tout en inscrivant à l'état du résultat net de la même période un produit d'impôt de 23,8 M\$, compte tenu des ajustements aux actifs d'impôt différé.

Au deuxième trimestre de 2016, la Société n'a comptabilisé aucun autre actif d'impôt différé. Un taux d'impôt négatif de 38 % durant ce trimestre a découlé de retenues d'impôt à payer pour la période, contre une perte d'exploitation de 17,5 M\$, avant impôt.

Le taux d'imposition effectif de Turquoise Hill correspond à la charge ou au produit inscrit à l'état du résultat net au titre de l'impôt sur le résultat et d'autres impôts en pourcentage du bénéfice ou de la perte d'exploitation avant impôt. Le taux d'imposition effectif de Turquoise Hill peut s'établir à 100 % ou plus, car diverses juridictions fiscales appliquent différents taux d'imposition aux intérêts liés aux prêts intersociétés ou aux actifs d'impôt différé non comptabilisés précédemment, mais comptabilisés pour la période considérée.

D'autres renseignements sur l'état du résultat net, notamment sur l'impôt sur le résultat et d'autres impôts liés aux activités d'Oyu Tolgoi et du siège social de la Société sont présentés à la note 3, Secteurs opérationnels, des états consolidés intermédiaires résumés.

5. SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Flux de trésorerie

Activités d'exploitation. Les entrées de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant intérêts et impôts ont totalisé 51,5 M\$ au deuxième trimestre de 2017, comparativement à 88,5 M\$ au trimestre précédent, reflétant une baisse du prix de vente moyen du cuivre et une diminution des volumes de concentrés de cuivre et d'or vendus, compensées en partie par une réduction du fonds de roulement consolidé⁵.

Activités d'investissement. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 35,0 M\$ au deuxième trimestre de 2017, comparativement à des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 117,8 M\$ au trimestre précédent. La variation est attribuable à une hausse des montants prélevés des créances liés à l'entente de services de gestion de la trésorerie (« ESGT ») de la Société visant à satisfaire aux exigences pour la mise en valeur et le financement de la mine souterraine d'Oyu Tolgoi. En vertu de l'ESGT, conclue le 15 décembre 2015 dans le cadre des ententes de financement de projet, des dépôts totalisant 4,2 G\$ ont été versés à 9539549 Canada Inc., filiale entièrement détenue de Rio Tinto, au cours de 2016. Le montant des créances qui en résultent, lesquelles représentent la quasi-totalité du produit net reçu au titre du prélèvement effectué sur la facilité de financement de projet en 2016, sera remis à Turquoise Hill au gré des besoins pour la mise en valeur

⁵ Pour un supplément d'information, se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – à la page 17 du présent rapport de gestion.

et le financement de la mine souterraine d'Oyu Tolgoi. Au cours du deuxième trimestre de 2017, un montant total de 240 M\$ a été prélevé et remis à Oyu Tolgoi⁶, comparativement à 30 M\$ au trimestre précédent. Cette hausse des prélèvements au titre de l'ESGT a été rendue nécessaire en raison de l'augmentation des dépenses d'investissement décaissées liées à la mine souterraine et à la diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation d'Oyu Tolgoi. Au deuxième trimestre de 2017, les acquisitions d'immobilisations corporelles de 205,2 M\$ ont visé les activités du projet souterrain et de la mine à ciel ouvert d'Oyu Tolgoi (y compris les frais de découverte différés et la construction de l'installation de stockage de résidus miniers).

Activités de financement. Les entrées de trésorerie liées aux activités de financement se sont établies à 1,2 M\$ au deuxième trimestre de 2017. Il n'y a eu ni entrée ni sortie de trésorerie liée aux activités de financement au cours du premier trimestre de 2017.

Situation de trésorerie

Au 30 juin 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés de Turquoise Hill s'établissaient à environ 1,4 G\$, comme au 31 mars 2017 et au 31 décembre 2016, et son fonds de roulement déficitaire consolidé⁵, à 60,6 M\$ contre un fonds de roulement de 16,3 M\$ au 31 mars 2017 et de 69,3 M\$ au 31 décembre 2016. Le recul du fonds de roulement au deuxième trimestre de 2017 est attribuable à une hausse des dettes fournisseurs associées à la mise en valeur de la mine souterraine et à une réduction des niveaux de stocks.

Une somme à recevoir de 4,2 G\$ d'une partie liée (en l'occurrence une filiale de Rio Tinto) a été comptabilisée en 2016, reflétant le produit net (après règlement des retenues d'impôt et des frais de transaction) des tranches du financement de projet prélevées avant le 30 juin 2016 et confiées à la filiale 9539549 Canada Inc. de Rio Tinto, conformément à l'ESGT. Turquoise Hill effectue des prélèvements sur cette somme à recevoir d'une partie liée, au gré des besoins, aux fins de la mise en valeur et du financement de la mine souterraine. Au 30 juin 2017, un montant de 450 M\$ avait été prélevé de nouveau sur cette somme à recevoir d'une partie liée, ce qui laisse un solde de 3,7 G\$.

D'après sa situation de trésorerie actuelle et le produit net du financement de projet pouvant être prélevé de nouveau à même la somme à recevoir d'une partie liée, Turquoise Hill estime qu'elle dispose de fonds suffisants pour s'acquitter de ses obligations minimales, y compris ses activités générales, au moins pour les 12 prochains mois. Il est prévu que le fonds de roulement consolidé demeure déficitaire ou inférieur aux niveaux précédemment déclarés en raison des dépenses au titre de la mise en valeur de la mine souterraine qui se poursuivront et de la comptabilisation des dettes fournisseurs connexes.

Sources de financement

La Société considère que son capital consiste dans le capital-actions et les emprunts effectués auprès de tiers. Pour gérer efficacement ses besoins en capitaux, la Société a mis en place un processus de planification et de budgétisation qui l'aide à déterminer les fonds dont elle aura besoin pour s'assurer de disposer de suffisamment de liquidités pour répondre à ses besoins au chapitre de l'exploitation.

En décembre 2015, Oyu Tolgoi a signé la facilité de financement de projet de 4,4 G\$ aux fins de la mise en valeur de la mine souterraine, dont une tranche de 4,3 G\$ avait été prélevée au 30 juin 2017. Le montant supplémentaire de 0,1 G\$ est disponible, sous réserve de certaines conditions, aux termes de la facilité consentie à la Société par l'Export-Import Bank des États-Unis. Les prêteurs aux termes du financement de projet ont convenu de plafonner la dette à 6,0 G\$, laissant ainsi une possibilité d'emprunt supplémentaire futur de 1,6 G\$.

Au 30 juin 2017, le déficit cumulé de la Société s'établissait à 4,2 G\$, contre 4,3 G\$ au 31 décembre 2016.

⁶ Pour un supplément d'information, se reporter à la rubrique 3. A – OYU TOLGOI à la page 6 et à la rubrique 13 – OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES – à la page 15 du présent rapport de gestion.

Instruments financiers

La valeur comptable des instruments financiers de Turquoise Hill s'établit comme suit :

(en milliers de dollars)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Actifs financiers		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 378 509 \$	1 417 754 \$
Disponibles à la vente : Placements à long terme	5 710	4 344
Comptabilisés selon la méthode du coût :		
Placements à long terme	115	115
Prêts et créances :		
Créances clients et autres créances	10 860	31 651
Sommes dues par des parties liées	13 032	10 906
Sommes à recevoir d'une partie liée	3 706 284	3 976 284
Passifs financiers		
Dettes d'exploitation et autres dettes	286 936	206 878
Sommes à payer à des parties liées	45 128	37 248
Emprunts (facilité de financement de projet)	4 134 828	4 126 117
Intérêts à payer sur les emprunts à long terme	8 961	9 279

Les placements à long terme sont comptabilisés à la juste valeur. La juste valeur est calculée selon les cours du marché publiés, qui pourraient ne pas refléter les valeurs futures.

Turquoise Hill est exposée au risque de crédit en ce qui a trait à ses créances, aux autres placements à long terme, à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie, et aux autres actifs financiers, y compris les soldes visant des parties liées. La plus grande concentration du risque de crédit est liée à des contreparties se trouvant en Mongolie, en Chine, au Canada et en Europe.

Turquoise Hill est exposée au risque de taux d'intérêt aux États-Unis et aux variations du TIOL du fait des taux d'intérêt variables applicables à ses emprunts sous forme de facilité de financement de projet auprès d'un tiers, aux sommes à recevoir d'une partie liée et à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie.

6. CAPITAL-ACTIONS

Au 31 juillet 2017, la Société avait au total :

- 2 012 314 469 actions ordinaires en circulation;
- 424 490 options sur actions en cours aux termes d'un régime d'actionnariat, dont le prix d'exercice moyen pondéré était de 13,29 \$ CA l'action. Chacune de ces options permet d'acquérir une action ordinaire de la Société à un prix allant de 6,83 \$ CA à 23,75 \$ CA l'action.

7. PERSPECTIVES

L'information suivante constitue un supplément à l'information déjà fournie dans le présent rapport de gestion au sujet de l'exploitation et des activités de la Société.

La performance financière et la capacité de Turquoise Hill à faire progresser ses activités et plans de mise en valeur futurs dépendent considérablement de la disponibilité du financement, des prix des métaux précieux et de base ainsi que des taux de change. La volatilité sur ces marchés demeure élevée.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les plans de financement de la Société, veuillez vous reporter à la rubrique 5 – SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT – du présent rapport de gestion.

Marché du cuivre et de l'or

Les prix des marchandises sont l'un des principaux facteurs influant sur le résultat de Turquoise Hill. Les prix du cuivre se sont établis à 2,68 \$ la livre à la fin juin 2017, et le prix moyen en juin était de 2,58 \$ la livre, contre 2,54 \$ la livre en mai. Parmi les principaux facteurs ayant eu une incidence sur le prix, on compte les données économiques favorables en juin publiées par la Chine, l'Union européenne, le Japon et les États-Unis, une baisse des stocks de cathodes et une dépréciation importante du dollar américain à la fin du mois. Plus récemment, les prix se sont repliés suivant une hausse soudaine des stocks de cathodes à la Bourse des métaux de Londres. L'activité industrielle est demeurée vigoureuse en juin, l'indice des directeurs d'achats (« PMI ») progressant en Europe et se repliant légèrement aux États-Unis et au Japon, l'indice demeurant cependant positif dans ces deux pays. En Chine, les deux indices PMI du secteur manufacturier ont affiché une hausse, et ce, contre toute attente. Après une montée au premier trimestre de 2017, les stocks de cathode ont, en juin, atteint un niveau normal à 1,1 million de tonnes, affichant une baisse de 153 000 tonnes au cours du mois par suite de la forte demande saisonnière au deuxième trimestre de 2017. Par contre, une hausse soudaine de 65 000 tonnes des stocks au début de juillet (principalement dans les entrepôts de la Bourse des métaux de Londres en Asie) a récemment pesé sur les prix. Les frais de traitement au comptant se sont établis entre 79 \$ et 86 \$ par tonne à la fin de juin, un recul négligeable par rapport à une fourchette allant de 80 \$ à 87 \$ par tonne à la fin de mai, certaines fonderies chinoises se remettant des effets des travaux d'entretien prévus et des effets à long terme des interruptions des activités minières du premier trimestre de 2017. L'équipe d'acheteurs des fonderies chinoises (*China Smelter Purchase Team*) a redressé ses frais de traitement plancher à l'achat à 86 \$ par tonne pour le troisième trimestre de 2017, comparativement à 80 \$ par tonne au deuxième trimestre de 2017. Le prix moyen de l'or s'est établi à 1 260 \$ l'once en juin, contre 1 245 \$ l'once en mai. Les prix ont atteint au début juin un sommet inégalé en sept mois, se repliant par la suite en raison de prises de bénéfices des investisseurs et d'une appréciation du dollar américain, terminant le mois encore sous ce seuil malgré la dépréciation du dollar.

Taux de change

Les ventes d'Oyu Tolgoi sont réglées en dollars américains, et une partie de ses charges est engagée en monnaie locale. Les fluctuations des taux de change à court terme pourraient avoir des répercussions sur les marges d'exploitation de Turquoise Hill; cependant, à la lumière de la proportion de charges engagées en monnaie locale, ces fluctuations ne devraient pas avoir d'incidence importante sur la performance financière à long terme de Turquoise Hill.

8. ARRANGEMENTS NON COMPTABILISÉS

À l'exception des engagements au titre de contrats de location simple dont il est question à la rubrique 9, « Obligations contractuelles », au cours du semestre clos le 30 juin 2017, Turquoise Hill n'a conclu aucun arrangement non comptabilisé qui peut ou pourrait raisonnablement avoir une incidence importante immédiate ou future sur les résultats d'exploitation, la situation financière, les produits des activités ordinaires ou les charges, la situation de trésorerie, les dépenses d'investissement ou les sources de financement de la Société.

9. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Le tableau qui suit résume les obligations contractuelles de Turquoise Hill au 30 juin 2017⁷.

(en milliers de dollars)	Paiements exigibles par période				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 4 à 5 ans	Après 5 ans	Total
Engagements d'achat ¹⁾	668 563 \$	277 783 \$	115 301 \$	17 \$	1 061 664 \$
Contrats de location simple	114 088	225 174	225 132	115 201	679 595
Contrats de location-financement	12 738	-	-	-	12 738
Obligations de démantèlement	-	-	-	260 841	260 841
Total	795 389 \$	502 957 \$	340 433 \$	376 059 \$	2 014 838 \$

1) Ces montants représentent principalement divers contrats à long terme qui comportent des engagements de paiements futurs visant le forage, l'ingénierie, la location de matériel ou autre.

⁷ Pour un supplément d'information, se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – à la page 17 du présent rapport de gestion.

10. ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

La préparation des états financiers selon les IFRS exige que Turquoise Hill établisse des méthodes comptables et fasse des estimations qui ont une incidence tant sur le montant des actifs, des passifs, des produits et des charges que sur le moment de leur comptabilisation. Certaines de ces estimations demandent l'exercice du jugement sur des points intrinsèquement incertains.

Les principales méthodes comptables de la Société et les estimations en découlant qui ont été désignées comme étant critiques sont demeurées essentiellement les mêmes que celles qui sont présentées dans le rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

11. PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ

Diverses nouvelles normes, modifications de normes et interprétations qui ne sont pas encore entrées en vigueur ou dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 n'ont pas été appliquées dans le cadre de la présentation des états financiers consolidés intermédiaires résumés. Jusqu'ici, les travaux de la Société ont été axés sur un examen limité des contrats afin d'évaluer l'incidence d'IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* ainsi que sur l'identification des dispositions contenues dans IFRS 16 *Contrats de location*, dont la plupart s'appliqueront à la Société, ainsi que l'examen détaillé des contrats et l'incidence sur la présentation de l'information financière. Par suite des évaluations effectuées jusqu'à présent par la Société, les normes et interprétations ainsi que l'évaluation par la Société de l'incidence de celles-ci demeurent essentiellement inchangées par rapport à celles présentées dans le rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

12. RISQUES ET INCERTITUDES

Turquoise Hill est assujettie à un certain nombre de risques découlant de la nature de ses activités et de l'état d'avancement de ses activités ainsi que de la situation des pays où elle exerce ses activités. Les risques et incertitudes importants auxquels Turquoise Hill est exposée, leur incidence potentielle et les principales stratégies de gestion des risques de la Société sont essentiellement les mêmes que ceux présentés dans son rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et dans sa notice annuelle datée du 23 mars 2017 portant sur cette période.

13. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au 30 juin 2017, la participation de Rio Tinto dans la Société était de 50,8 %, comme au 31 mars 2017.

Le tableau qui suit présente les postes des états financiers consolidés dans lesquels les opérations avec Rio Tinto sont présentées.

États du résultat net (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Charges d'exploitation et frais d'administration du siège social				
Recouvrements des coûts – Turquoise Hill	782	1 703	872	1 939
Frais de gestion i)	(6 615)	(14 047)	(12 698)	(21 559)
Recouvrements des coûts – Rio Tinto ii)	(7 792)	(6 217)	(15 686)	(13 754)
Produits financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie iii)	3 290 \$	1 440 \$	6 074 \$	2 178 \$
Sommes à recevoir de parties liées iv)	34 847	13 274	68 715	13 274
Charges financières				
Cotisation de soutien à l'achèvement du projet v)	(27 028)	(11 329)	(54 048)	(11 329)
Total	(2 516) \$	(15 176) \$	(6 771) \$	(29 251) \$

Tableaux des flux de trésorerie (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2017	2016	2017	2016

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Intérêts reçus iii), iv)	12 389 \$	763 \$	23 372 \$	1 389 \$
Intérêts payés v)	-	(5 063)	(12 646)	(5 063)

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Sommes à recevoir d'une partie liée : montants prélevés iv)	240 000	-	270 000	-
Dépenses d'investissement : frais de gestion et recouvrement des coûts – Rio Tinto i), ii)	(12 253)	-	(19 470)	-

États de la situation financière

(en milliers de dollars)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie iii)	741 711 \$	741 711 \$
Créances clients et autres créances	13 032	10 906
Charges payées d'avance et autres actifs	18 492	11 153
Sommes à recevoir d'une partie liée et autres actifs financiers non courants iv)	3 706 284	3 976 284
Dettes fournisseurs et autres dettes :		
Frais de gestion i)	(11 734)	(7 839)
Recouvrements de coûts ii)	(33 394)	(29 409)
Total	4 434 391 \$	4 702 806 \$

- i) Conformément à la convention des actionnaires modifiée et mise à jour qui a été conclue le 8 juin 2011, et conformément aux autres ententes connexes, Turquoise Hill est tenue de verser à Rio Tinto des frais de gestion correspondant à un pourcentage de tous les coûts en capital et charges d'exploitation engagés par Oyu Tolgoi depuis le 31 mars 2010. Après la signature du plan de mine souterraine le 18 mai 2015, les frais de gestion à payer à Rio Tinto sont calculés au taux de 1,5 % des coûts en capital et de 3 % des charges d'exploitation et des coûts en capital liés aux activités en cours.
- ii) Rio Tinto recouvre les coûts des services de soutien généraux et les coûts des services de gestion de la mine offerts à Turquoise Hill. Les services de gestion de la mine sont fournis par Rio Tinto en sa qualité de gestionnaire de la mine Oyu Tolgoi.
- iii) En plus de déposer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie auprès de banques ou d'investir des fonds auprès d'autres institutions financières, Turquoise Hill peut déposer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie auprès de Rio Tinto conformément à une politique et à une stratégie mutuellement convenues visant la gestion des liquidités. Au 30 juin 2017, les équivalents de trésorerie déposés auprès de filiales entièrement détenues de Rio Tinto totalisaient 741,7 M\$, portant intérêt à des taux équivalents à ceux offerts par des institutions financières ou les titres d'emprunt à court terme de sociétés.
- iv) Dans le cadre du financement de projet, Turquoise Hill a mandaté 9539549 Canada Inc., filiale entièrement détenue de Rio Tinto, comme fournisseur de services de gestion de trésorerie post-prélèvement relativement au produit net tiré de la facilité de financement de projet. Le produit net sera confié à 9539549 Canada Inc., puis remis à Turquoise Hill au gré des besoins pour la mise en valeur et le financement de la mine souterraine d'Oyu Tolgoi. Rio Tinto International Holdings Limited, filiale entièrement détenue de Rio Tinto, a accepté de garantir les obligations du fournisseur de services dans le cadre de cette entente. Au 30 juin 2017, les sommes à recevoir de 9539549 Canada Inc. totalisent 3 706,3 M\$ et rapportent des intérêts à un taux effectif annuel égal au TIOL majoré de 2,45 %. Le taux d'intérêt reflète les intérêts à recevoir au TIOL moins 0,05 % et un avantage de 2,5 % sur les sommes déposées auprès de 9539549 Canada Inc. en vertu de l'ESGT, lesquels sont réglés au montant net avec les frais de soutien à la réalisation de 2,5 % décrits à la note v) ci-après.
- v) Aux termes des accords de financement de projet, Rio Tinto a accepté de fournir une garantie dite « engagement de soutien à la réalisation » en faveur des banques commerciales et des agences de crédit à l'exportation. En contrepartie de l'engagement de soutien à la réalisation, Turquoise Hill est tenue de payer à Rio Tinto des frais de 2,5 % sur les sommes prélevées sur la facilité. Les frais de soutien à la réalisation annuels de 2,5 % sur les sommes prélevées aux termes de la facilité sont comptabilisés en tant que coûts d'emprunt et inclus dans les charges d'intérêts et charges similaires. Les frais sont réglés déduction faite d'un avantage au titre des sommes à recevoir de 9539549 Canada Inc. aux termes de l'ESGT décrite en iv) ci-dessus. L'obligation de payer ces frais prendra fin lorsque les obligations de Rio Tinto au titre de l'engagement de soutien à la réalisation envers les prêteurs du projet cesseront.

14. MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

La Société présente les mesures non conformes aux PCGR qui suivent, pour lesquelles il n'existe pas de définition dans les IFRS. La description et le calcul de chacune de ces mesures, qui peuvent différer à certains égards des mesures désignées de façon similaire présentées par d'autres émetteurs, sont donnés ci-après. Ces mesures sont présentées pour permettre aux investisseurs et aux autres parties prenantes de mieux comprendre la performance et les activités d'exploitation d'Oyu Tolgoi, et elles ne doivent pas être prises en compte isolément ni considérées comme des mesures de remplacement aux mesures établies conformément aux IFRS.

Coûts d'exploitation décaissés

Les coûts d'exploitation décaissés ne comprennent pas l'amortissement et l'épuisement, les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation ou les réductions de valeur d'actifs (y compris les réductions de valeurs des stocks de matières et de fournitures), mais ils comprennent les frais de gestion payés à Rio Tinto, et les frais de gestion payés à Turquoise Hill qui sont éliminés dans les états financiers consolidés de la Société.

Charges décaissées C1

Les charges décaissées C1 sont une mesure qui correspond au coût décaissé par unité aux fins de l'extraction et du traitement du principal métal produit par la Société, à savoir le cuivre, pour l'amener à un état dans lequel il peut être livré à des clients, déduction faite des crédits liés à l'or et à l'argent provenant des concentrés vendus. Cette mesure est présentée pour faciliter les comparaisons avec les sociétés semblables et pour fournir aux investisseurs et aux autres parties prenantes des informations supplémentaires sur les coûts décaissés sous-jacents d'Oyu Tolgoi et sur l'incidence des crédits liés à l'or et à l'argent sur la structure de coûts des activités d'exploitation. Les charges décaissées C1 sont pertinentes aux fins de la compréhension de la rentabilité des activités d'exploitation de la Société et de sa capacité à générer des flux de trésorerie. Lorsqu'elle calcule les coûts associés à la production d'une livre de cuivre, la Société déduit les crédits au titre des produits des activités ordinaires tirés de l'or et de l'argent étant donné que le coût de production est réduit du fait de la vente de ces produits.

Charges de maintien globales

Les charges de maintien globales sont une mesure étendue des coûts décaissés, qui donne plus d'information sur le total des sorties de trésorerie, des dépenses d'investissement et des coûts indirects par unité. Elles visent à rendre compte des coûts associés à la production du principal métal de la Société, à savoir le cuivre, à court terme et sur le cycle de vie de ses activités d'exploitation. Par conséquent, les dépenses d'investissement décaissées sont incluses plutôt que l'amortissement. Comme la mesure vise à présenter le coût total de la production de cuivre associé au maintien des activités d'exploitation courantes, les dépenses d'investissement liées aux projets de mise en valeur ne sont pas incluses. Les charges de maintien globales permettent à Turquoise Hill d'évaluer la capacité de la mine Oyu Tolgoi à soutenir les dépenses d'investissement de maintien aux fins de la production future à partir des flux de trésorerie d'exploitation qu'elle génère.

Le tableau suivant présente un rapprochement du total des coûts d'exploitation décaissés, des charges décaissées C1 et des charges de maintien globales.

	Charges d'exploitation et coûts unitaires			
	(Trimestres clos les)		(Semestres clos les)	
	30 juin 2017	31 mars 2017	30 juin 2017	30 juin 2016
Charges C1 (en milliers de dollars)				
Coût des ventes	188 857	194 379	383 236	445 043
Coût des ventes : \$/livre de cuivre vendu	2,30	2,23	2,26	1,91
Amortissement et épuisement	(75 010)	(78 288)	(153 298)	(177 856)
Provision à l'encontre de la valeur comptable des concentrés de cuivre/d'or	3 807	4 655	8 462	-
Variation des stocks	(9 397)	(4 168)	(13 565)	(18 307)
Autres charges d'exploitation	35 638	40 657	76 295	167 331
Déduire :				
- reprise de perte de valeur (perte de valeur) des stocks	13 908	6 154	20 062	(21 908)
- amortissement des immobilisations corporelles	(829)	(1 030)	(1 859)	(3 801)
Frais de gestion payés à Turquoise Hill	6 615	6 083	12 698	21 559
Coûts d'exploitation décaissés	163 589	168 442	332 031	412 061
Coûts d'exploitation décaissés : \$/livre de cuivre produit	1,99	2,01	2,00	1,71
Ajustements des coûts d'exploitation décaissés ¹⁾	24 134	27 970	52 104	65 531
Déduire : produits tirés de l'or et de l'argent	(29 924)	(40 937)	(70 861)	(342 520)
Charges C1 (en milliers de dollars)	157 799	155 475	313 274	135 072
Charges C1 : \$/livre de cuivre produit	1,92	1,85	1,89	0,56
Charges de maintien globales (en milliers de dollars)				
Frais d'administration	5 662	4 492	10 154	8 659
Charge liée au démantèlement	1 467	1 676	3 143	2 920
Charges au titre des redevances	12 547	14 349	26 896	41 196
Réductions de valeur des stocks non courants (reprise)	(13 908)	(6 154)	(20 062)	21 908
Autres charges	1 855	(627)	1 228	2 884
Dépenses d'investissement de maintien décaissées, y compris les frais de découverte différés	20 337	11 675	32 012	47 438
Charges de maintien globales (en milliers de dollars)	185 759	180 886	366 645	260 078
Charges de maintien globales : \$/livre de cuivre produit	2,27	2,15	2,21	1,08

1) Les ajustements des coûts d'exploitation décaissés comprennent les coûts de traitement et de raffinage et les frais différentiels liés au transport moins la redevance de 5 % au gouvernement de la Mongolie et les autres charges exclues de la définition des charges C1.

Fonds de roulement

Le fonds de roulement consolidé comprend les composantes des actifs et des passifs courants qui sous-tendent l'exploitation courante de la Société et qui en découlent. Cette mesure est fournie à titre d'indication quantifiable de la capacité de la Société de générer de la trésorerie à court terme et de son efficience. Étant lié à l'exploitation courante et au maintien de l'entreprise, le fonds de roulement exclut les créances autres que les créances clients et les dettes autres que les dettes d'exploitation ; les éléments de financement; la trésorerie et les équivalents de trésorerie; les produits différés et les stocks non courants.

Le tableau qui suit présente un rapprochement du fonds de roulement avec les informations présentées dans les états financiers et les notes annexes.

Fonds de roulement (en milliers de dollars)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Stocks (courants)	237 629 \$	260 668 \$
Créances clients et autres créances	23 892	42 557
Dettes fournisseurs et autres dettes		
- dettes fournisseurs et charges à payer	(277 031)	(196 716)
- sommes à payer à des parties liées	(45 128)	(37 248)
Fonds de roulement consolidé	(60 638) \$	69 261 \$

Obligations contractuelles

La rubrique 9 du présent rapport de gestion fait état des obligations contractuelles au titre des contrats de location, des obligations d'achat et des obligations de démantèlement. Les montants se rapportant à ces obligations sont calculés en partant de l'hypothèse que la Société exercera ses activités commerciales et poursuivra son exploitation selon ce qui est prévu à la clôture de la période. Par conséquent, les obligations contractuelles présentées dans le présent rapport de gestion différeront des montants présentés dans les états financiers, lesquels sont préparés sur la base des engagements non révocables minimums à payer en cas de résiliation de contrat. Les obligations contractuelles sont présentées dans le rapport de gestion en vue de fournir une indication des dépenses futures, pour les catégories indiquées, résultant des activités poursuivies par la Société et ses projets de mise en valeur.

Le tableau qui suit présente un rapprochement des obligations contractuelles au 30 juin 2017 avec les informations présentées dans les états financiers et les notes annexes.

	Obligations d'achat	Obligations au titre de contrats de location simple	Obligations au titre de contrats de location-financement	Obligations de démantèlement
Engagements (rapport de gestion)	1 061 664 \$	679 595 \$	12 738 \$	260 841 \$
Obligations révocables (déduction faite des coûts de sortie)	(863 845)	(167 384)	-	-
Dépenses d'investissement payées d'avance	(125 667)	-	-	-
Actualisation et autres ajustements	-	-	-	(139 147)
Données des états financiers	72 152 \$	512 211 \$	12 738 \$	121 694 \$

15. CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Aucun changement n'a été apporté au contrôle interne à l'égard de l'information financière (au sens où l'entendent les règlements 13a-15(f) et 15d-15(f) de la loi de 1934) de la Société au cours du semestre clos le 30 juin 2017 qui aurait eu, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura, une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société.

16. PERSONNE QUALIFIÉE

Dans le présent rapport de gestion, la présentation des renseignements de nature scientifique ou technique à l'égard de la mine Oyu Tolgoi a été préparée sous la supervision de Bernard Peters, directeur technique, Génie minier, OreWin Pty Ltd. B. Ing. (génie minier), FAusIMM (201743), et de Sharron Sylvester en tant que directrice technique, Géologie, OreWin Pty Ltd. B. Sc. (géologie), RGeo IG (10125).

17. MISES EN GARDE

Terminologie relative aux réserves et aux ressources

Les lecteurs sont priés de noter que le Règlement 43-101 exige que chaque catégorie de réserves minérales et de ressources minérales soit présentée séparément. Pour obtenir plus de renseignements sur les ressources minérales et les réserves minérales de la Société, veuillez consulter la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 et d'autres documents d'information continue déposés par la Société depuis le 1^{er} janvier 2017 sous le profil de Turquoise Hill sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Mise en garde à l'intention des investisseurs américains à l'égard des estimations relatives aux ressources présumées, indiquées ou mesurées

Le présent document a été préparé conformément aux exigences des lois canadiennes sur les valeurs mobilières, lesquelles peuvent différer des exigences des lois américaines sur les valeurs mobilières. À moins d'indication contraire, toutes les estimations des réserves et des ressources figurant dans ce rapport ont été préparées conformément au Règlement 43-101 et aux *Normes de l'Institut canadien des mines, de la métallurgie et du pétrole* sur les ressources et les réserves minérales publiées par l'ICM. Le Règlement 43-101, élaboré par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, fixe les normes régissant toutes les communications publiques d'un émetteur sur l'information scientifique et technique relative à ses projets miniers.

Les normes canadiennes, notamment le Règlement 43-101, diffèrent considérablement des exigences posées par la SEC, et les renseignements donnés aux présentes sur les réserves et les ressources pourraient ne pas être comparables à des renseignements de même nature communiqués par des sociétés américaines. En particulier, et sans restreindre la portée générale de ce qui précède, les termes « ressources » et « réserves » ne sont pas synonymes. Selon les normes américaines, une minéralisation ne peut être classée comme une « réserve », à moins qu'il n'ait été établi qu'elle pourrait être produite ou extraite de façon économique et conformément aux lois au moment où la réserve est établie. Entre autres, tous les permis nécessaires doivent avoir été délivrés ou leur délivrance doit être imminente pour que des matières minéralisées puissent être classées comme des réserves selon les normes de la SEC. Les normes de communication de l'information établies par la SEC ne permettent normalement pas l'inclusion de renseignements, dans les documents déposés auprès de la SEC, sur les « ressources minérales mesurées », les « ressources minérales indiquées » ou les « ressources minérales présumées » ni d'autres descriptions quant à l'ampleur de la minéralisation des gisements qui ne constituent pas des « réserves » selon la définition qu'en donnent les normes américaines. Les investisseurs américains doivent également comprendre que les « ressources minérales présumées » s'accompagnent d'une incertitude encore plus grande quant à leur existence même et quant à la faisabilité économique et juridique de leur extraction. Il ne peut être supposé que la totalité ou une partie des « ressources minérales présumées » sera un jour reclassée dans une catégorie supérieure. Selon le Règlement 43-101, les études de faisabilité ou de préfaisabilité ne peuvent normalement pas reposer sur des « ressources minérales présumées » estimatives, sauf dans de rares cas d'exception. Les investisseurs sont prévenus de ne pas supposer que la totalité ou une partie des « ressources minérales présumées » existe ou que ces ressources peuvent être extraites de façon économique et conformément aux lois. La présentation des « livres contenues » et des « onces contenues » de métal dans des ressources est autorisée aux termes de la réglementation canadienne; toutefois, la SEC ne permet pas normalement aux émetteurs de déclarer les minéralisations qui ne constituent pas des « réserves » selon ses définitions qu'en tant que tonnage et teneur en place, sans mention d'unités de mesure. Par ailleurs, les stipulations du Règlement 43-101 à l'égard de la délimitation des « réserves » ne sont pas les mêmes que celles de la SEC, et les réserves présentées par la Société conformément au Règlement 43-101 pourraient ne pas être considérées comme des « réserves » selon les normes de la SEC. Par conséquent, il se peut que les renseignements concernant les gisements minéraux figurant aux présentes ne soient pas comparables aux renseignements rendus publics par d'autres sociétés qui présentent leurs rapports conformément aux normes américaines.

18. ÉNONCÉS PROSPECTIFS ET INFORMATION PROSPECTIVE

Certaines déclarations faites dans le présent rapport de gestion, y compris les déclarations relatives à des questions qui ne sont pas basées sur des faits historiques et les déclarations relatives aux croyances, aux intentions et aux attentes de la Société quant aux développements, aux résultats et aux événements qui pourraient ou non survenir à l'avenir, constituent des « informations prospectives » au sens donné dans les lois applicables sur les valeurs mobilières au Canada et des « énoncés prospectifs » au sens des « dispositions refuges » prévues dans la loi intitulée *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis. Les énoncés prospectifs et l'information prospective se rapportent à des événements ou à des rendements futurs; elles reflètent les attentes et prévisions actuelles concernant ces événements futurs et sont repérables à la présence de termes tels que « s'attendre à », « pouvoir », « devoir », « prévoir », « chercher à », « avoir l'intention de », « potentiellement », « planifier », « estimer » ou « croire » et autres expressions semblables ainsi que l'utilisation du futur ou du conditionnel, qui suggère des résultats futurs ou des perspectives. Les énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, des déclarations relatives aux activités commerciales envisagées, aux dépenses prévues, aux stratégies générales, et tout énoncé qui ne se rapporte pas à un fait passé.

Les énoncés prospectifs et l'information prospective se fondent sur certaines hypothèses et d'autres facteurs importants qui, s'ils sont erronés, pourraient faire en sorte que les résultats, la performance et les réalisations réels de la Société diffèrent de manière significative des résultats, de la performance et des réalisations futurs exprimés ou suggérés dans ces énoncés et cette information. Il n'existe aucune assurance quant à l'exactitude de ces énoncés ou de cette information. Ces énoncés et cette information se fondent sur de nombreuses hypothèses concernant les stratégies d'affaires présentes et futures, la conjoncture économique locale et mondiale et le contexte dans lequel la Société exercera ses activités. Ces hypothèses portent notamment sur les prix du cuivre, de l'or et de l'argent, les coûts en capital et les coûts d'exploitation prévus, la production et les flux de trésorerie futurs prévus et l'état des relations et des interactions entre la Société et le gouvernement de la Mongolie en ce qui a trait à la poursuite de la mise en valeur d'Oyu Tolgoi et à la gouvernance interne d'Oyu Tolgoi LLC. Certains facteurs importants pourraient faire en sorte que les résultats, la performance et les réalisations réels diffèrent de manière significative de ceux que suggèrent les énoncés prospectifs et l'information prospective; il s'agit notamment de la volatilité des prix du cuivre, de l'or et de l'argent, des différences

entre les données réelles et les estimations concernant la production, des réserves et des ressources minérales et des taux de récupération des métaux, des plans de mise en valeur des ressources de traitement, des questions liées aux activités d'exploration ou d'expansion envisagées, des risques liés à l'exploitation et à la mise en valeur dans le secteur minier, des risques liés aux litiges, des restrictions imposées par la réglementation (notamment les restrictions et les obligations relatives à la réglementation environnementale), des communications avec les parties prenantes locales et des relations avec la collectivité, des activités, des actions ou des évaluations menées par les autorités publiques, des événements ou des circonstances susceptibles d'influer sur la capacité de la Société de livrer ses produits en temps opportun, des fluctuations du change, de la nature spéculative de l'exploration minière, du climat économique mondial, de la dilution, de la volatilité du cours de l'action, de la concurrence, de la perte d'employés clés, des besoins de financement supplémentaire, des coûts en capital et des coûts d'exploitation, y compris en ce qui concerne la mise en valeur de gisements supplémentaires et les installations de traitement, et des vices de titres de propriété ou de concessions minières. Bien que la Société se soit efforcée de cerner les facteurs importants qui pourraient faire en sorte que les mesures, les événements ou les résultats réels diffèrent de manière significative de ceux que suggèrent les énoncés prospectifs et l'information prospective, il est possible que d'autres facteurs interviennent et fassent en sorte que les actions, les événements ou les résultats ne soient pas conformes à ce qui a été prévu, estimé ou planifié. L'ensemble des énoncés prospectifs et de l'information prospective se fonde sur certaines hypothèses et analyses formulées par la direction de la Société compte tenu de son expérience et de sa perception des tendances historiques, de la conjoncture et des développements futurs prévus, de même que d'autres facteurs que la direction juge pertinents dans les circonstances. Ces énoncés sont cependant assujettis à divers risques et incertitudes ainsi qu'à d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent de manière significative des prévisions qui sont présentées dans les énoncés prospectifs et l'information prospective.

En ce qui concerne l'information prospective qui porte plus précisément sur la mise en valeur à Oyu Tolgoi, la Société a formulé ses hypothèses et analyses sur la base de certains facteurs incertains par nature. Les incertitudes et les hypothèses visent notamment le coût et le calendrier de construction et d'expansion des installations d'extraction et de traitement; la disponibilité d'une source d'électricité à long terme (ou la disponibilité de financement permettant à la Société de construire une telle source) pour Oyu Tolgoi; la capacité d'effectuer des prélèvements sur la tranche supplémentaire de la facilité de financement de projet d'Oyu Tolgoi et la disponibilité de financement additionnel selon des modalités acceptables et raisonnables pour Oyu Tolgoi LLC, Rio Tinto et la Société dans le but de poursuivre la mise en valeur d'Oyu Tolgoi; les répercussions de toute modification apportée aux lois et règlements et aux pratiques gouvernementales en Mongolie, de même que les changements d'interprétation ou de mise en application de ces lois, règlements et pratiques; la disponibilité et le coût de la main-d'œuvre qualifiée et du transport; l'obtention, de même que les modalités et les délais de l'obtention, des approbations, consentements et permis nécessaires en matière d'environnement et autres approbations gouvernementales; le report de la mise en valeur de la mine souterraine et le coût découlant de ce report (qui pourrait se révéler sensiblement plus important que le coût prévu dans l'étude de faisabilité d'Oyu Tolgoi de 2016 et le rapport technique d'Oyu Tolgoi de 2016); les prix et la demande prévus du cuivre, de l'or et de l'argent; et enfin, la production estimative et la production annuelle prévue de cuivre, d'or et d'argent à Oyu Tolgoi.

Le coût, le temps de réalisation et la complexité de la construction et de la mise en valeur d'une mine sont accentués par l'emplacement reculé du bien minier, comme c'est le cas à Oyu Tolgoi. Il est fréquent que les nouvelles exploitations minières et les projets d'aménagement ou d'expansion des installations connaissent des problèmes ou des retards imprévus durant les phases de construction, de mise en valeur ou de démarrage. En outre, même si Oyu Tolgoi a atteint la production commerciale, rien ne garantit que les activités futures de mise en valeur se traduiront par une exploitation minière rentable.

Le présent rapport de gestion comprend aussi des références à des estimations relatives aux réserves et aux ressources minérales. Les estimations ayant trait aux réserves et aux ressources sont intrinsèquement incertaines et reposent sur des jugements subjectifs au sujet de plusieurs facteurs pertinents. Les ressources minérales estimatives auxquelles ce rapport fait référence comprennent les réserves minérales. De plus, la viabilité économique des ressources qui ne constituent pas des réserves n'a pas été démontrée. L'exactitude des estimations formulées est tributaire de la quantité et de la qualité des données disponibles et des hypothèses et jugements utilisés dans l'interprétation des données techniques et géologiques (en ce qui concerne notamment la production future à Oyu Tolgoi, les tonnages et les teneurs qu'il est prévu de réaliser ou le taux de récupération qui sera réalisé) qui pourraient ne pas être fiables. Il n'existe aucune assurance quant à l'exactitude de ces estimations ou quant à la possibilité d'extraction ou de traitement rentable de ces réserves et ressources minérales. À ce sujet, se reporter également aux sous-rubriques « Terminologie relative aux réserves et aux ressources » et « Mise en garde à l'intention des investisseurs américains à l'égard des estimations

relatives aux ressources présumées, indiquées ou mesurées » de la rubrique 17 du présent rapport de gestion. Les estimations portant sur les ressources et les réserves se fondent en grande partie sur les éléments suivants :

- L'interprétation des données géologiques obtenues des trous de forage et d'autres techniques d'échantillonnage. La continuité à grande échelle et les caractéristiques des gisements ne pourront être déterminées qu'après que des travaux de forage et d'échantillonnage complémentaires auront été effectués et analysés. La minéralisation ou la formation réelle des gisements pourraient être différentes de celles qui sont projetées. Il pourrait aussi s'écouler plusieurs années entre la phase des premiers forages et le début de la production, et pendant ce temps la faisabilité économique de l'exploitation d'un gisement peut évoluer. Les estimations des réserves et des ressources dépendent fortement du prix des métaux et du coût de récupération et de traitement du minerai à l'emplacement d'une mine. Les fluctuations sur le marché des prix des métaux ou l'accroissement du coût de récupération des métaux par les projets miniers de la Société pourraient faire en sorte que l'extraction du minerai cesse d'être rentable, ce qui aurait une incidence néfaste considérable sur les activités de la Société. De plus, divers facteurs sur le plan de l'exploitation à court terme peuvent entraver la rentabilité d'une exploitation minière au cours d'une période donnée.
- Les hypothèses relatives aux prix des marchandises et aux taux de change au cours de la durée prévue de production, à la minéralisation de la zone destinée à être exploitée, au coût prévu de l'extraction et aux résultats des travaux de mise en valeur supplémentaires prévus. Les taux de production, les montants, les produits des activités ordinaires, les impôts, les charges d'exploitation, les frais liés à la conformité à la réglementation environnementale et autre, les frais de mise en valeur et les taux de récupération futurs réels pourraient s'écarter considérablement de ceux que présument les estimations. Toute variation importante de ces hypothèses, y compris les changements pouvant découler de différences entre les résultats projetés et les résultats réels, pourrait entraîner une révision à la baisse non négligeable des estimations actuelles.
- Les hypothèses relatives aux prix futurs projetés des métaux. La Société utilise dans la modélisation financière pour Oyu Tolgoi des prix qui reflètent les projections de prix de marché, lesquels sont par leur nature subjectifs. Il faut s'attendre à ce que les prix réels diffèrent (en plus ou en moins) des prix employés dans la modélisation, et à ce que les écarts soient importants.
- Les hypothèses relatives aux coûts et à la disponibilité des services de traitement et d'affinage des métaux extraits à Oyu Tolgoi, qui dépendent de la conclusion d'accords avec des tiers et supposent la possibilité que les coûts de transport des métaux fluctuent, de même que les coûts et la disponibilité des services d'affinage. Divers facteurs propres au secteur et facteurs économiques régionaux et mondiaux influent considérablement sur ces coûts, notamment les facteurs qui influent également sur les prix des marchandises. La plupart de ces facteurs sont indépendants de la volonté de la Société.

Les lecteurs ne doivent pas se fier indûment à l'information prospective et aux énoncés prospectifs. Par nature, les énoncés prospectifs comportent des hypothèses, des risques et des incertitudes inhérents fort nombreux, qu'ils soient généraux ou spécifiques, ce qui contribue à la possibilité que les résultats prévus ne se concrétisent pas. Divers événements et circonstances pourraient faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent de manière significative de ceux qui sont estimés ou projetés et exprimés ou suggérés par ces énoncés prospectifs. D'importants facteurs susceptibles de faire en sorte que les résultats réels diffèrent de ces énoncés prospectifs sont décrits à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion de la Société datée du 23 mars 2017 pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 (le « rapport de gestion annuel »).

Les lecteurs sont en outre avisés que la liste des facteurs susceptibles d'influer sur les résultats futurs, présentée à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion annuel, n'est pas exhaustive. Les investisseurs et autres parties intéressées qui s'en remettent à l'information prospective et aux énoncés prospectifs de la Société pour prendre des décisions sont invités à examiner avec attention les facteurs susmentionnés et les autres incertitudes et événements éventuels. De plus, les énoncés prospectifs et l'information prospective contenus dans ce rapport de gestion sont formulés à la date du rapport, et la Société se décharge de toute obligation de mettre à jour ou de réviser cette information prospective et ces énoncés prospectifs par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres, sauf si la loi l'exige. Les énoncés prospectifs et l'information prospective que contient ce rapport de gestion sont exprimés sous réserve expresse de cette mise en garde.

turquoisehill.com

Turquoise Hill Resources Ltd.
200, rue Granville, bureau 354
Vancouver (C.-B.) Canada V6C 1S4

TRQ : TSX, NYSE & NASDAQ

Turquoise Hill est une société minière internationale qui se concentre sur l'exploitation et la mise en valeur de la mine de cuivre et d'or Oyu Tolgoi, dans le sud de la Mongolie