



Turquoise Hill Resources Ltd.

Rapport de gestion

30 septembre 2018

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 la période de neuf mois close le 30 septembre 2018. 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 globalement référence à Turquoise Hill Resources Ltd. et à 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.

Le rapport de gestion fait référence au taux de fréquence de toutes les blessures, une mesure de la santé et sécurité en milieu de travail qui donne un aperçu des efforts déployés par une entreprise pour protéger ses effectifs des dangers liés à l'emploi. Le taux de référence de toutes les blessures d'Oyu Tolgoi est fondé sur les données recueillies pendant 200 000 heures de travail.

Ce rapport de gestion comprend certains énoncés prospectifs et certaines informations prospectives. Se reporter aux mises en garde à la fin du présent document.

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 de gestion.

Le présent rapport de gestion est daté du 1^{er} novembre 2018.

TABLE DES MATIÈRES

	Page
1. Vue d'ensemble	4
2. Principales données financières trimestrielles	5
3. Revue des activités	5
A. Oyu Tolgoi	6
B. Activités du siège social	13
4. Impôts sur le résultat et autres impôts	13
5. Situation de trésorerie et sources de financement	14
6. Capital-actions	15
7. Perspectives	16
8. Arrangements non comptabilisés	16
9. Obligations contractuelles	16
10. Estimations comptables critiques	17
11. Prises de position récentes en comptabilité	17
12. Risques et incertitudes	18
13. Opérations entre parties liées	18
14. Mesures non conformes aux PCGR	19
15. Contrôle interne à l'égard de l'information financière	21
16. Personne qualifiée	21
17. Mises en garde	21
18. Énoncés prospectifs et information prospective	22

1. VUE D'ENSEMBLE

Résultats financiers et revue des activités pour le troisième trimestre de 2018

- Oyu Tolgoi affiche un excellent taux de fréquence de toutes les blessures de 0,19 pour chaque tranche de 200 000 heures travaillées pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018.
- La production de cuivre s'est établie à 39 400 tonnes pour le troisième trimestre de 2018, en hausse de 6,8 % par rapport au troisième trimestre de 2017; les teneurs et taux de récupération élevés ont été quelque peu atténués par une baisse du débit de production.
- La production d'or a totalisé 77 000 onces pour le troisième trimestre de 2018, ce qui représente une augmentation de 148,4 % par rapport au troisième trimestre de 2017, qui découle des teneurs et des taux de récupération élevés.
- Le débit du broyeur au troisième trimestre de 2018 a diminué de 9,1 % par rapport au troisième trimestre de 2017, en raison du traitement accru de minerai dur à partir de la phase 4 ainsi que de la fermeture qui a eu lieu au cours du trimestre en raison des travaux de maintenance prévus.
- Les produits des activités ordinaires se sont élevés à 246,5 M\$ au troisième trimestre de 2018, se maintenant aux niveaux enregistrés au troisième trimestre de 2017, le volume élevé des ventes d'or ayant compensé la baisse des prix du cuivre et de l'or.
- Pour le troisième trimestre de 2018, le coût des ventes d'Oyu Tolgoi a été généralement moins élevé qu'au troisième trimestre de 2017, à 2,28 \$ la livre de cuivre vendue (contre 2,43 \$ au troisième trimestre de 2017), les charges décaissées C1 se sont élevées à 1,65 \$ la livre de cuivre produite (1,83 \$ au troisième trimestre de 2017), et les charges de maintien globales, à 2,29 \$ la livre de cuivre produite (2,76 \$ au troisième trimestre de 2017)¹.
- Le total des coûts d'exploitation décaissés¹ s'est établi à 196,4 M\$ au troisième trimestre de 2018, en hausse de 21,3 % par rapport au troisième trimestre de 2017. Cette hausse s'explique essentiellement par une augmentation des coûts en ce qui concerne la mine à ciel ouvert et le concentrateur, laquelle est attribuable à un accroissement des coûts de maintenance et du coût des intrants, ainsi que par le fait que le montant des frais de découverture engagés dans la phase de production inscrits à l'actif a diminué.
- Turquoise Hill a mis à jour ses prévisions pour 2018 en ce qui concerne ses coûts d'exploitation décaissés¹, pour les faire passer d'environ 700 M\$ à environ 800 M\$ afin de refléter la hausse des coûts de transport et des redevances liée à l'augmentation des produits tirés des ventes; la diminution du montant des frais de découverture différés inscrits à l'actif; et la hausse du prix des intrants, des coûts de maintenance ainsi que des coûts d'une étude énergétique.
- Turquoise Hill a aussi mis à jour ses prévisions de 2018 concernant les dépenses d'investissement visant la mine à ciel ouvert, pour les ramener d'environ 150 M\$ à environ 120 M\$ afin de refléter la diminution des frais de découverture différés inscrits à l'actif et le report de projets, de 2018 à 2019.
- Au cours du troisième trimestre de 2018, les travaux de mise en valeur latérale souterraine ont progressé sur une distance équivalant à 3,0 kilomètres, soit une distance totale depuis le redémarrage du projet équivalant à 15,7 kilomètres.
- Les activités préalables au fonçage des puits n^{os} 3 et 4 ont avancé au cours du troisième trimestre de 2018, notamment le portail, et le fonçage des deux puits devrait débuter vers le milieu de 2019.
- Les dépenses d'investissement consacrées à l'expansion souterraine pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 se sont montées à 866,5 M\$, ce qui représente des dépenses totales de 1,9 G\$ depuis le 1^{er} janvier 2016.

¹ Se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

2. PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

Les états financiers intermédiaires de la Société sont présentés selon les IFRS applicables aux états financiers intermédiaires, notamment la Norme comptable internationale (IAS) 34 *Information financière intermédiaire*. Le tableau qui suit présente les principales données financières trimestrielles tirées des états financiers non audités pour chacun des huit derniers trimestres.

(en millions de dollars, sauf les données par action)	Trimestres clos les			
	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017
Produits des activités ordinaires	246,5 \$	341,7 \$	245,6 \$	251,7 \$
Résultat de la période	15,2 \$	204,4 \$	79,7 \$	33,9 \$
Résultat attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill	53,2 \$	171,3 \$	85,7 \$	51,1 \$
Résultat de base et dilué par action attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill	0,03 \$	0,09 \$	0,04 \$	0,03 \$

	Trimestres clos les			
	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2016	31 déc. 2016
Produits des activités ordinaires	246,9 \$	203,7 \$	237,5 \$	224,6 \$
Résultat de la période	47,7 \$	(0,4) \$	29,7 \$	86,8 \$
Résultat attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill	65,3 \$	23,8 \$	41,0 \$	93,3 \$
Résultat de base et dilué par action attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill	0,03 \$	0,01 \$	0,02 \$	0,05 \$

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

Les variations des produits des activités ordinaires entre les périodes présentées découlent de la variation des prix des métaux et du volume des ventes. À l'exception du trimestre clos le 30 juin 2018, les produits des activités ordinaires sont restés relativement constants d'un trimestre à l'autre. Les produits des activités ordinaires du trimestre clos le 30 juin 2018 ont été considérablement plus élevés du fait de la hausse des volumes de ventes de concentrés découlant de l'amélioration de la logistique transfrontalière qui a permis que les stocks cumulés au cours de la situation de force majeure qui a eu lieu au premier trimestre de 2018 soient vendus.

Le résultat attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill pour les trimestres clos les 30 juin 2018, 31 mars 2018, 31 décembre 2017, 30 septembre 2017, 30 juin 2017, 31 mars 2017 et 31 décembre 2016 a tiré avantage des ajustements respectifs de 145,3 M\$, 32,4 M\$, 28,0 M\$, 77,8 M\$, 28,5 M\$, 43,0 M\$ et 131,4 M\$ liés à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé. Par contre, le résultat attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill pour le trimestre clos le 30 septembre 2018 s'est ressenti négativement des ajustements liés à la comptabilisation d'un actif d'impôt différé de 8,1 M\$, qui s'expliquent essentiellement par la mise à jour des hypothèses concernant l'exploitation, dans le cadre de la planification minière pour la période, y compris la révision de la date de démarrage d'une production durable, qui est passée du premier trimestre de 2021 à la fin du troisième trimestre de 2021, ce qui a fait augmenter le montant des pertes reportées en avant censées arriver à échéance sans avoir été utilisées.

Le résultat attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill a suivi une tendance semblable à celle des produits des activités ordinaires décrites plus haut.

3. REVUE DES ACTIVITÉS

Turquoise Hill est une société minière internationale qui se concentre sur l'exploitation et la poursuite de la mise en valeur de la mine de cuivre et d'or Oyu Tolgoi dans le sud de la Mongolie, qui est le principal bien de la Société et sa seule propriété de ressources minérales d'importance. 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 »), une société d'État mongolienne, détient la participation restante de 34 %.

Pour le troisième trimestre de 2018, la Société a dégagé un bénéfice de 15,2 M\$ comparativement à 47,7 M\$ au troisième trimestre de 2017. Cette diminution rend essentiellement compte des actifs d'impôt différé additionnels de 86,0 M\$ comptabilisés au troisième trimestre de 2017 en regard du troisième trimestre de 2018, laquelle a été en partie contrebalancée par une réduction des charges financières au troisième trimestre de 2018 par rapport au troisième trimestre de 2017 attribuable au montant plus élevé qui a été inscrit à l'actif au titre des immobilisations corporelles.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont élevées à 76,2 M\$ au troisième trimestre de 2018, comparativement à 109,1 M\$ pour la période correspondante de 2017. Cette diminution est principalement attribuable à l'incidence des paiements plus élevés aux fournisseurs, au troisième trimestre de 2018 par rapport au troisième trimestre de 2017, en raison de coûts d'exploitation décaissés plus élevés au deuxième trimestre de 2018 par rapport au trimestre correspondant de 2017.

Les dépenses d'investissement décaissées liées aux immobilisations corporelles ont totalisé 328,8 M\$ pour le troisième trimestre de 2018, contre 234,0 M\$ au troisième trimestre de 2017, et sont principalement attribuables aux activités souterraines (304,8 M\$) et, pour le reste, aux activités liées à la mine à ciel ouvert.

Au 30 septembre 2018, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de Turquoise Hill s'élevaient à environ 1,5 G\$.

A. OYU TOLGOI

La mine Oyu Tolgoi est située à environ 550 kilomètres au sud d'Oulan-Bator, capitale de la Mongolie, et à 80 kilomètres 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 enchâssée 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 avait d'abord été exploitée sous la forme d'une mine à ciel ouvert. Le concentrateur de cuivre de même que les installations et les infrastructures nécessaires connexes avaient à l'origine été construits pour traiter approximativement 100 000 tonnes de minerai par jour à la mine à ciel ouvert d'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 105 000 tonnes par jour. Selon les nouvelles prévisions, le débit de production attendu du concentrateur pour 2018 à partir de minerai plus dur devrait avoisiner les 38 à 39 millions de tonnes, contre environ 40 millions de tonnes selon les prévisions antérieures.

En août 2013, la mise en valeur de la mine souterraine a été reportée dans l'attente que certaines questions avec le gouvernement de la Mongolie soient réglées. Après la signature du plan de mise en valeur et de financement 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 la reprise de la mise en valeur de la mine souterraine. Les travaux de construction souterraine ont repris en mai 2016.

Oyu Tolgoi devrait être la troisième mine cuprifère en importance à l'échelle mondiale, sa production métallurgique maximale devant être atteinte en 2025². Entre 2018 et 2025², la production de cuivre et d'or devrait s'accroître respectivement de plus de 340 % et de plus de 150 %. La production annuelle moyenne entre 2025 et 2030 devrait s'élever à plus de 550 000 tonnes de cuivre et à plus de 450 000 onces d'or.

À la fin du troisième trimestre de 2018, Oyu Tolgoi avait un effectif de plus de 17 000 personnes, y compris aux fins de la construction du projet souterrain, dont 92 % étaient de nationalité mongole.

² Selon les hypothèses du rapport technique d'Oyu Tolgoi. Le classement est fondé sur l'analyse des prévisions relatives aux métaux faite par Wood Mackenzie établies selon les prévisions de 2018. Cette donnée pourrait changer en fonction des nouvelles prévisions concernant le coût et l'échéancier.

Progression de la mise en valeur de la mine souterraine

Pour 2018, l'objectif premier reste la mise en valeur latérale souterraine, l'aménagement du puits n° 2, les infrastructures de soutien et la rampe d'acheminement à la surface.

Au cours du troisième trimestre de 2018, la productivité de l'équipe d'Oyu Tolgoi est demeurée solide, et la mise en valeur souterraine s'est poursuivie pour atteindre une distance correspondant à trois kilomètres. Jusqu'à ce que le puits n° 2 soit terminé, le rythme de la mise en valeur devrait se maintenir à des taux comparables, mais non supérieurs, à ceux enregistrés au troisième trimestre de 2018. À la fin de 2018, la mise en valeur souterraine devrait avoir atteint une distance équivalant à 11 kilomètres sur les plans de la masse excavée et de la mise en valeur latérale. Turquoise Hill a révisé à la hausse ses prévisions concernant l'avancement des travaux de mise en valeur souterraine pour 2018, pour les faire passer d'environ 9,0 kilomètres à environ 10 kilomètres afin de refléter l'augmentation correspondante de la masse excavée. Le tableau qui suit présente les diverses composantes des travaux de mise en valeur terminés depuis la reprise du projet :

Exercice	Distance totale équivalente en kilomètres	Mise en valeur latérale (kilomètres)	Masse excavée (en milliers de m³)
2016	1,6	1,5	3,0
T1-2017	1,0	0,8	5,2
T2-2017	1,4	0,9	9,2
T3-2017	1,4	1,2	8,3
T4-2017	2,2	1,9	8,9
2017	6,1	4,8	31,6
T1-2018	2,6	2,1	11,6
T2-2018	2,4	2,1	8,6
T3-2018	3,0	2,3	17,9
Total	15,7	12,8	72,7

Les activités préalables au fonçage des puits n°s 3 et 4 ont progressé au cours du troisième trimestre de 2018, y compris le portail, et le fonçage des deux puits devrait commencer au milieu de 2019. Le fonçage du puits n° 2 a pris fin en janvier 2018 et a été suivi par les activités de découverte au troisième trimestre de 2018 et le commencement du processus d'aménagement du puits au cours du même trimestre. Toujours au cours du troisième trimestre de 2018, les contrôles et les portes du tunnel ont été mis en service et l'installation mécanique du brise-roche sur le concasseur à mâchoires a été finalisée. La capacité et la mise en valeur du puits n° 2 sont des éléments essentiels pour commencer à accélérer la production. Le tableau présente l'état d'avancement des puits sur le plan de la mise en valeur souterraine au 30 septembre 2018 :

	Puits n° 1 (début de la mise en valeur et ventilation)	Puits n° 2 (production et ventilation)	Puits n° 5 (ventilation)	Puits n° 3 (ventilation)	Puits n° 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
Achèvement	2008	Premier trimestre de 2018	Premier trimestre de 2018	Prévu en 2021	Prévu en 2021
Profondeur restante	Terminé	Terminé	Terminé	Pas commencé	Pas commencé

Au troisième trimestre de 2018, la mise en valeur de la rampe d'acheminement à la surface a aussi continué de progresser et l'installation de ventilation permanente a été rendue opérationnelle et a commencé à fonctionner. Le système d'acheminement à la surface permet d'accélérer la production souterraine du puits n° 2 pour qu'elle dépasse la capacité quotidienne de 30 000 tonnes et atteigne une pleine capacité de 95 000 tonnes par jour.

Oyu Tolgoi a consacré 304,8 M\$ aux travaux d'expansion souterraine au troisième trimestre de 2018. Le montant total consacré au projet souterrain entre le 1^{er} janvier 2016 et le 30 septembre 2018 se chiffre à environ 1,9 G\$. En outre, Oyu Tolgoi avait d'autres engagements en capital³ qui s'élevaient à 1,2 G\$ au 30 septembre 2018. À la fin du troisième trimestre de 2018, près de 81 % des contrats de projet directs et des contrats d'approvisionnement avaient été octroyés, dont 75 % à des entreprises de la Mongolie. Depuis la reprise des travaux de mise en valeur du projet, Oyu Tolgoi a des engagements de plus de 2,1 G\$ envers des fournisseurs et des sous-traitants en Mongolie.

³ Se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

À titre de gestionnaire d'Oyu Tolgoi, Rio Tinto a remis à jour ses prévisions concernant l'échéancier annuel et les coûts du projet. Selon les nouvelles prévisions, la mise en valeur latérale a bien progressé, le calendrier d'achèvement de la construction continue de viser 2022 et l'estimation du budget d'achèvement du projet est maintenue à 5,3 G\$, comme il avait été divulgué dans l'étude de faisabilité de 2016 et dans le rapport technique de 2016 concernant Oyu Tolgoi. Par ailleurs, plusieurs installations clés ont été mises en place, y compris le puits n° 5, ainsi que diverses installations d'infrastructure souterraine et un nouveau camp d'hébergement pouvant accueillir 5 500 travailleurs.

Rio Tinto a informé Turquoise Hill que, compte tenu des résultats provisoires et, en dépit de la progression importante des travaux de mise en valeur du projet, un retard était à prévoir concernant la date de la première production durable, laquelle devrait être atteinte à la fin du troisième trimestre de 2021 plutôt qu'au premier trimestre de la même année. Ce report est attribuable à des retards, notamment en ce qui concerne l'achèvement du puits n° 2, qui ont été causés d'une part par des imprévus obligeant à repousser l'échéancier de plus de quatre mois et d'autre part par des conditions de sol difficiles. La production tirée du premier entonnoir de soutirage est toujours prévue pour le milieu de 2020, à la faveur d'une modification apportée à la succession des étapes concernant l'entonnoir de soutirage.

La capacité de production du puits n° 2 est un élément clé pour l'accroissement de la mise en valeur souterraine, tout comme la construction des infrastructures souterraines essentielles, telles que la chambre 1 du système de concassage principal et les systèmes de manutention importants qui permettent de commencer à intensifier la production. Même si l'incidence de certains retards d'exécution des étapes cruciales du projet, notamment le retard concernant le puits n° 2, a été en partie atténuée, la date de la première production durable a néanmoins été retardée de neuf mois selon les prévisions de Rio Tinto, c'est-à-dire jusqu'à la fin du troisième trimestre de 2021.

Turquoise Hill a commencé sa propre analyse, avec l'aide d'une personne qualifiée indépendante de la Société, des nouvelles prévisions concernant le coût et l'échéancier et de leur incidence sur les étapes cruciales du projet, par suite de l'annonce d'un retard prévu en ce qui concerne le début de la première production durable. La Société évaluera l'incidence de ce retard, notamment sur ses flux de trésorerie et sa situation de trésorerie pour la période visée, sur ses besoins de financement additionnels, le cas échéant, ainsi que sur le moment où ceux-ci devront être comblés, en plus de chercher des mesures d'atténuation possibles des répercussions du retard sur les flux de trésorerie et le financement du projet à long terme. Turquoise Hill informera le marché des conclusions de son processus d'examen.

Rio Tinto et Turquoise Hill entameront aussi un examen définitif des estimations au quatrième trimestre de 2018, qui devrait se terminer au début du troisième trimestre de 2019 et fournir le prochain échéancier et les coûts prévus du projet.

Performance des activités à ciel ouvert pour le troisième trimestre de 2018

Performance en matière de sécurité

La sécurité est une priorité essentielle 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 excellent taux de fréquence de toutes les blessures de 0,19 pour 200 000 heures travaillées pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018.

Les principaux indicateurs financiers pour le troisième trimestre de 2018 sont les suivants :

Principaux indicateurs financiers pour Oyu Tolgoi¹⁾

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	T3 2017	T4 2017	T1 2018	T2 2018	T3 2018	Neuf premiers mois de 2018	Neuf premiers mois de 2017	Exercice 2017
Produits des activités ordinaires	246,9	251,7	245,6	341,7	246,5	833,9	688,1	939,8
Produits des activités ordinaires, par métaux sous forme de concentré								
Cuivre	209,2	216,1	202,1	273,7	180,4	656,1	579,5	795,6
Or	34,2	32,5	40,3	64,1	63,3	167,6	98,3	130,8
Argent	3,5	3,2	3,2	4,0	2,9	10,1	10,3	13,4
Coût des ventes	197,8	182,7	168,9	239,6	181,0	589,5	581,0	763,8
Coûts de production et de livraison	123,4	106,6	114,6	174,2	135,9	424,6	361,8	468,4
Amortissement et épuisement	77,4	73,4	55,6	64,1	45,2	164,9	230,7	304,1
Dépenses d'investissement décaissées	234,0	330,4	285,7	318,0	328,8	932,6	587,1	917,5
Activités souterraines	205,6	309,0	270,5	291,2	304,8	866,5	526,7	835,7
Activités à ciel ouvert ²⁾	28,4	21,4	15,2	26,8	24,0	66,0	60,4	81,8
Redevances	14,5	15,8	14,9	20,3	15,5	50,7	41,4	57,1
Coûts d'exploitation décaissés ³⁾	161,9	217,7	176,6	201,7	196,4	574,8	494,0	711,6
Coûts unitaires (en dollars)								
Coût des ventes (par livre de cuivre vendue)	2,43	2,32	2,23	2,36	2,28	2,30	2,32	2,32
Charges C1 (par livre de cuivre produite) ³⁾	1,83	2,05	1,76	1,72	1,65	1,71	1,87	1,92
Charges de maintien globales (par livre de cuivre produite) ³⁾	2,76	2,40	2,07	2,42	2,29	2,26	2,39	2,39

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⁾ Se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Les produits des activités ordinaires sont restés stables, à 246,5 M\$, pour le troisième trimestre de 2018, par rapport à 246,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2017, la hausse des volumes de vente d'or au troisième trimestre de 2018 ayant été neutralisée par la baisse des prix du cuivre et de l'or.

Le coût des ventes s'est établi à 181,0 M\$ au troisième trimestre de 2018, comparativement à 197,8 M\$ au troisième trimestre de 2017, reflétant d'abord et avant tout une diminution du coût des ventes par livre de cuivre vendue attribuable à une hausse des teneurs et des récupérations moyennes du minerai de tête au troisième trimestre de 2018 en regard du troisième trimestre de 2017.

Les dépenses d'investissement décaissées ont totalisé 328,8 M\$ pour le troisième trimestre de 2018, comparativement à 234,0 M\$ pour la période correspondante de 2017, et se composent de montants attribuables au projet souterrain et aux activités à ciel ouvert de 304,8 M\$ et 24,0 M\$, respectivement.

Le total des coûts d'exploitation décaissés⁴⁾ à Oyu Tolgoi s'est chiffré à 196,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2018, contre 161,9 M\$ pour la période correspondante de 2017. Cette hausse s'explique surtout par l'accroissement des coûts du concentrateur et de la mine à ciel ouvert, découlant d'une augmentation des coûts de maintenance et du coût des intrants comme le carburant et les pneus, ainsi que par la diminution des frais de découverte engagés dans la phase d'exploitation inscrits à l'actif. Les coûts d'exploitation décaissés comprennent la redevance de 5 % à payer au gouvernement de la Mongolie, et excluent les frais de découverte différés.

Pour le troisième trimestre de 2018, le coût des ventes s'est établi à 2,28 \$ la livre de cuivre vendue, contre 2,43 \$ la livre de cuivre vendue au troisième trimestre de 2017, ce qui rend compte de la hausse des teneurs et des récupérations moyennes du minerai de tête pour le cuivre au troisième trimestre de 2018 comparativement au troisième trimestre de 2017.

Les charges décaissées C1⁴⁾ d'Oyu Tolgoi pour le troisième trimestre de 2018 se sont établies à 1,65 \$ la livre de cuivre produite, en baisse par rapport au montant de 1,83 \$ du troisième trimestre de 2017, en raison principalement de l'augmentation des ventes d'or.

⁴⁾ Se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Pour le troisième trimestre de 2018, les charges de maintien globales⁵ se sont établies à 2,29 \$ par livre de cuivre produite, contre 2,76 \$ pour le troisième trimestre de 2017 en raison surtout de l'incidence de l'augmentation des ventes d'or et du montant plus élevé inscrit au titre de la réduction de valeur des stocks et des piles de stockage du minerai au troisième trimestre de 2017 par rapport au troisième trimestre de 2018.

Les principaux indicateurs de l'exploitation s'établissent comme suit pour le troisième trimestre de 2018 :

Données de production d'Oyu Tolgoi

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

	T3 2017	T4 2017	T1 2018	T2 2018	T3 2018	Neuf premiers mois de 2018	Neuf premiers mois de 2017	Exercice 2017
Matières extraites de la mine à ciel ouvert (en milliers de tonnes)	27 466	28 929	23 131	22 792	22 523	68 446	76 992	105 921
Minerai traité (en milliers de tonnes)	10 615	10 838	9 561	10 164	9 652	29 377	30 339	41 177
Teneurs moyennes du minerai de tête :								
Cuivre (en %)	0,48	0,53	0,51	0,48	0,51	0,50	0,50	0,51
Or (en g/t)	0,18	0,20	0,25	0,26	0,38	0,29	0,16	0,17
Argent (en g/t)	1,34	1,54	1,32	1,17	1,19	1,22	1,34	1,39
Concentrés produits (en milliers de tonnes)	170,0	205,4	177,3	178,8	179,8	535,9	517,0	722,5
Teneur moyenne du concentré (en % de Cu)	21,7	22,0	21,9	22,0	21,9	21,9	21,7	21,8
Production de métaux sous forme de concentré :								
Cuivre (en milliers de tonnes)	36,9	45,3	38,8	39,4	39,4	117,6	112,1	157,4
Or (en milliers d'onces)	31	35	42	50	77	169	80	114
Argent (en milliers d'onces)	239	285	221	225	230	676	689	974
Concentrés vendus (en milliers de tonnes)	176,6	175,5	163,1	220,0	171,9	555,0	548,8	724,3
Ventes de concentrés de métaux :								
Cuivre (en milliers de tonnes)	36,9	35,7	34,3	46,1	36,0	116,4	113,6	149,3
Or (en milliers d'onces)	29	27	31	51	55	137	84	111
Argent (en milliers d'onces)	229	205	206	250	201	657	656	860
Taux de récupération des métaux (en %)								
Cuivre	73,5	78,0	79,5	79,7	80,9	80,1	74,3	75,4
Or	51,2	50,5	55,0	59,8	64,7	61,2	49,4	49,7
Argent	52,8	53,0	54,6	58,4	62,8	58,4	51,8	52,9

Le débit du broyeur a diminué de 9,1 % au troisième trimestre de 2018 comparativement au troisième trimestre de 2017 du fait de l'accroissement du traitement de minerai plus dur extrait de la phase 4 ainsi que de la fermeture au cours du trimestre en raison des travaux de maintenance prévus. La production cuprifère a augmenté de 6,8 % par rapport au troisième trimestre de 2017, les teneurs et taux de récupération élevés ayant été neutralisés par un débit plus faible. La production aurifère a augmenté de 148,4 % par rapport au troisième trimestre de 2017, en raison de teneurs et de taux de récupération plus élevés. Les volumes de vente pour le troisième trimestre ont été d'une manière générale moins élevés qu'au troisième trimestre de 2017, en raison des pluies torrentielles en juillet et en août, qui ont gêné le transport par route et par voie ferroviaire en Chine.

Perspectives d'exploitation

Turquoise Hill a mis à jour ses prévisions concernant la production de cuivre pour 2018, pour la faire passer d'une fourchette de 125 000 à 155 000 tonnes à une fourchette de 140 000 à 155 000 tonnes de cuivre en concentré. La Société s'attend toujours à ce que la production d'or en concentré se situe dans une fourchette de 240 000 à 280 000 onces pour 2018.

Turquoise Hill a mis à jour ses prévisions concernant ses coûts d'exploitation décaissés pour 2018, pour les faire passer d'environ 700 M\$ à environ 800 M\$. Près de la moitié de cette augmentation est attribuable à la hausse des coûts de redevances et des frais de transport entraînée par l'accroissement des produits ainsi qu'à la réduction du montant de frais de découverte différés inscrit à l'actif, laquelle résulte de la moins grande proportion de débris retirés, la priorité ayant été accordée à la circulation du

⁵ Se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

minéral au cours de l'exercice. D'autres facteurs ont contribué à cette hausse, notamment l'augmentation du prix des intrants, notamment les intrants clés comme le carburant et l'électricité, l'augmentation des coûts de maintenance résultant d'importantes interruptions non planifiées en 2018 ainsi que l'augmentation des coûts d'une étude énergétique.

La Société a également mis à jour ses prévisions concernant les dépenses d'investissement relatives à la mine à ciel ouvert pour 2018, pour les ramener d'environ 150 M\$ à environ 120 M\$. Cette réduction s'explique en grande partie par la baisse du montant des frais de découverte différés inscrit à l'actif, du fait que moins de débris ont été retirés vu que la priorité a été accordée à la circulation du minéral au cours de l'exercice, ainsi que par le report, de 2018 à 2019, de certains projets d'investissement de maintien.

Financement d'Oyu Tolgoi par Turquoise Hill

Selon la convention des actionnaires modifiée et mise à jour datée du 8 juin 2011, les besoins en trésorerie d'Oyu Tolgoi sont financés par Turquoise Hill, à même les flux de trésorerie générés en interne, ainsi qu'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 septembre 2018, le solde des prêts d'actionnaires consentis par des filiales de la Société à Oyu Tolgoi totalisait 4,7 G\$, dont 0,6 G\$ en intérêts à payer. Ces prêts portent intérêt à un taux annuel effectif correspondant au taux LIBOR 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 taux LIBOR 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 septembre 2018, le montant cumulé du financement ainsi accordé se chiffrait à 1,0 G\$, soit 34 % des capitaux propres investis sous forme d'actions ordinaires, et les intérêts non comptabilisés sur le financement ont totalisé 0,5 G\$.

Dans le cadre de son examen des nouvelles prévisions concernant le coût et l'échéancier, Turquoise Hill évalue l'incidence des retards notamment sur les flux de trésorerie et les liquidités de la Société pendant la période visée, et cherche des solutions d'atténuation potentielles. À l'heure actuelle, Turquoise Hill dispose de différentes options en matière de financement, y compris les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation et le produit net non utilisé tiré du financement de projet, qui sont pour le moment déposés auprès de Rio Tinto. Même si l'examen n'est pas terminé, il pourrait être décidé que Oyu Tolgoi doive obtenir un emprunt de premier rang supplémentaire ou un autre emprunt autorisé pour pouvoir poursuivre ses activités souterraines, emprunts dont le montant et le moment font toujours l'objet d'une évaluation dans le cadre de l'examen en cours. Enfin, Turquoise Hill pourrait envisager de combler ses besoins de financement en utilisant sa trésorerie et ses équivalents de trésorerie.

Approvisionnement en énergie à Oyu Tolgoi

Conformément à la convention d'investissement, Oyu Tolgoi a exploré deux options d'alimentation en électricité locales, à savoir l'implantation d'une centrale électrique qui sera construite et exploitée par Oyu Tolgoi à l'emplacement même de la mine, ou le recours à un producteur d'électricité indépendant situé sur le terrain houiller de Tavan Tolgoi.

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 la Inner Mongolia Power International Corporation (l'« IMPIC »). La nouvelle convention, d'une durée maximale de six ans, est entrée en vigueur le 4 juillet 2017, après l'expiration de la convention existante avec l'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 pendant qu'elle travaille avec l'État de Mongolie (l'« État ») pour mettre en place une source d'alimentation en électricité nationale permanente.

Le 15 février 2018, Oyu Tolgoi a été informée que l'État avait annulé la PSCA (l'« entente de coopération du secteur de l'énergie ») ratifiée en août 2014. En vertu de l'alinéa 1.3 de l'entente de coopération du secteur de l'énergie, l'État a fait savoir que le projet énergétique de Tavan Tolgoi n'était plus une option viable. En conséquence de l'annulation, en vigueur le 15 février 2018, l'électricité qui sera fournie à long terme à Oyu Tolgoi devra être produite à l'échelle locale d'ici quatre ans, conformément à la convention d'investissement. Oyu Tolgoi, Turquoise Hill et Rio Tinto se sont engagées à remplir toutes les conditions prévues à la convention d'investissement et évaluent à l'heure actuelle toutes les options énergétiques viables.

Sous réserve d'une nouvelle entente entre l'État et Oyu Tolgoi, l'option représentée par une centrale électrique située à Oyu Tolgoi continue d'être envisagée, car elle demeure l'option la plus plausible, puisqu'elle donnera accès à une source d'électricité locale dans les délais les plus courts. Dans le cadre de sa volonté de mettre de l'avant cette solution, Oyu Tolgoi LLC a conclu des ententes avec trois entrepreneurs de construction, d'approvisionnement et d'ingénierie chinois – China Machinery Engineering Corporation, Harbin Electric International Company Limited et Power Construction, Corporation of China – dans le cadre d'un processus d'appel d'offres compétitif. Chaque entrepreneur doit présenter une soumission pour l'ingénierie, la conception et la construction d'une centrale électrique pour Oyu Tolgoi LLC en Mongolie. L'entente conclue avec chacun des soumissionnaires stipule que, dans l'éventualité où la soumission valide et conforme présentée par le soumissionnaire serait rejetée par Oyu Tolgoi LLC, cette dernière serait tenue de verser à ce soumissionnaire un montant de 500 000 \$ pour compenser les coûts de préparation de la soumission et les travaux préliminaires d'ingénierie et de conception nécessaires. Des soumissions sont attendues au quatrième trimestre de 2018, et Oyu Tolgoi pourrait être tenue de commander certains articles à long délai de livraison avant la fin de 2018 pour respecter la date limite de la convention d'investissement de 2022.

Une centrale électrique à Tavan Tolgoi demeure aussi une solution de remplacement importante. L'analyse de cette option se poursuit.

Dans l'ensemble, l'étude des deux solutions se poursuit et progresse et les négociations avec l'État continuent. Une décision définitive sur le résultat, le coût et le financement d'un approvisionnement en électricité à partir d'une source d'alimentation locale n'a pas encore été prise.

Évaluation fiscale d'Oyu Tolgoi

Le 16 janvier 2018, Turquoise Hill a annoncé qu'Oyu Tolgoi avait reçu des autorités fiscales mongoles un avis de cotisation d'environ 155 M\$ relativement à un audit visant les impôts exigés et payés par Oyu Tolgoi LLC entre 2013 et 2015. En janvier 2018, Oyu Tolgoi a versé environ 5,0 M\$ en règlement des impôts, amendes et pénalités impayés visant les éléments acceptés.

Par suite de ses échanges avec les autorités fiscales mongoles, Oyu Tolgoi s'est vu signifier que celles-ci ne pouvaient régler l'opposition d'Oyu Tolgoi à l'égard de l'avis de cotisation. Oyu Tolgoi a donc déposé, le 15 mars 2018, un avis de contestation auprès de l'État en vertu de la convention d'investissement et, le 13 avril 2018, une demande auprès du tribunal administratif de la Mongolie. À l'heure actuelle, le tribunal a suspendu pour une période indéterminée le traitement du dossier en raison d'une incertitude entourant la procédure en lien avec le conflit concernant l'évaluation fiscale.

Le chapitre 14 de la convention d'investissement stipule le processus de résolution de conflit. Le dépôt d'un avis de contestation est la première étape d'un processus de résolution de conflit qui prévoit une période de négociation de 60 jours ouvrables. Même si les parties n'ont pas été en mesure de parvenir à une entente au cours de cette période, elles ont poursuivi les discussions afin de résoudre le conflit en toute bonne foi. Si toutefois elles n'y parvenaient pas, le dossier passerait ensuite au processus de résolution de conflit par arbitrage international.

Turquoise Hill est d'avis qu'à ce stade Oyu Tolgoi a payé tous les impôts et les frais requis en vertu de la convention d'investissement, de la convention des actionnaires modifiée et mise à jour, du plan de la mine souterraine et des lois de la Mongolie.

Groupe de travail parlementaire en Mongolie

En mars 2018, le président du Parlement de Mongolie a mis sur pied un groupe de travail parlementaire (le « groupe de travail »), composé de 13 membres du Parlement, afin d'examiner la mise en œuvre de la convention d'investissement. Le groupe de travail a créé cinq sous-groupes de travail comprenant des représentants des ministères, d'organismes gouvernementaux, de partis politiques, d'organismes

non gouvernementaux et de professeurs pour soutenir le groupe de travail. Le groupe de travail a complété les travaux sur le terrain et devait en faire rapport au Parlement avant la fin de la session du printemps, soit à la fin juin, ce qui a toutefois été retardé. Toute déclaration est désormais prévue pour la session parlementaire de l'automne, qui a débuté le 1^{er} octobre 2018.

Demandes d'information de la part des autorités de lutte contre la corruption

Oyu Tolgoi LLC a reçu des demandes d'information de la part des autorités de lutte contre la corruption de la Mongolie afin qu'elle fournisse de l'information sur Oyu Tolgoi. Les autorités de lutte contre la corruption ont également réalisé des entrevues dans le cadre de leur enquête. Turquoise Hill s'est renseignée sur l'état de l'enquête et Oyu Tolgoi l'a informée que celle-ci semblait porter essentiellement sur des abus de pouvoir potentiels de la part d'anciens fonctionnaires de l'État en ce qui a trait à la convention d'investissement d'Oyu Tolgoi. Oyu Tolgoi lui a aussi fait savoir qu'elle se conformait aux demandes des autorités de lutte contre la corruption conformément aux lois applicables. À ce jour, ni Turquoise Hill ni Oyu Tolgoi n'ont reçu d'avis de la part des autorités de lutte contre la corruption ou d'une autre autorité de réglementation indiquant qu'elles ou leurs employés sont visés par une enquête portant sur le projet Oyu Tolgoi.

Le cadre de la convention d'investissement a été autorisé par le Parlement de la Mongolie, après 16 mois de négociations et a été examiné par diverses parties prenantes au sein du gouvernement de la Mongolie. Turquoise Hill a agi de bonne foi en vertu de la convention d'investissement depuis 2009, et nous sommes d'avis qu'en plus d'être valable et exécutoire, cette convention s'est avérée avantageuse pour toutes les parties.

Le respect des principes de la convention d'investissement a permis de procéder à la mise en valeur d'Oyu Tolgoi de manière à procurer des avantages à long terme importants à la Mongolie. Les avantages découlant des activités à ciel ouvert et de la mise en valeur souterraine d'Oyu Tolgoi comprennent, entre autres, la création d'emplois, des redevances et impôts, un approvisionnement local, le développement économique et des investissements durables.

B. ACTIVITÉS DU SIÈGE SOCIAL

Changement au sein de l'équipe de direction

Le 30 juillet 2018, la Société a annoncé la nomination de Ulf Quellmann au poste de chef de la direction à compter du 1^{er} août 2018. La nomination de M. Quellmann fait suite au départ à la retraite de M. Jeff Tygesen.

Nomination au conseil

Le 7 septembre 2018, Turquoise Hill a annoncé la nomination d'Alan Chirgwin comme membre du conseil d'administration de la Société à compter du 6 septembre 2018.

4. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET AUTRES IMPÔTS

Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2018, la Société a inscrit à l'état du résultat net une charge de 15,5 M\$ au titre de l'impôt sur le résultat et d'autres impôts, contre un produit de 71,1 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2017. 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 des charges de 8,1 M\$ inscrit à l'état du résultat net au titre de l'impôt sur le résultat et d'autres impôts au troisième trimestre de 2018. 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 recouvrabilité de ces pertes a été déterminée selon une estimation des bénéfices imposables futurs. 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.

Au cours du troisième trimestre de 2018, la Société a réduit de 19,4 M\$ le montant comptabilisé des actifs d'impôt différé en Mongolie. Des actifs d'impôt différé de 26,3 M\$ ont été comptabilisés au troisième trimestre de 2018 relativement aux pertes d'exploitation supplémentaires et à la charge d'intérêts à payer engagées par Oyu Tolgoi pour la période. Ce facteur a été plus qu'atténué par l'incidence d'une baisse générale des prévisions relatives aux bénéfices imposables découlant de la

mise à jour des hypothèses sur l'exploitation dans le cadre de la planification de la mine pour la période. Cette mise à jour des hypothèses sur l'exploitation comprend une révision de la date du commencement de la production durable, qui est passée du premier trimestre de 2021 à la fin du troisième trimestre de 2021, ce qui a fait augmenter le montant des reports en avant de pertes devant arriver à échéance sans avoir été utilisées.

Un taux d'imposition effectif d'environ 50 % au troisième trimestre de 2018 découle du bénéfice tiré des activités poursuivies de 30,7 M\$, avant impôt, présenté par la Société, et de l'inscription dans l'état du résultat net de la même période d'une charge d'impôt de 15,5 M\$, compte tenu des ajustements aux actifs d'impôt différé et des retenues d'impôt à payer.

Au troisième trimestre de 2017, la Société a comptabilisé des actifs d'impôt différé supplémentaires de 77,8 M\$. Le taux d'imposition effectif s'est établi à environ 300 % pour le troisième trimestre de 2017, la Société ayant déclaré une perte découlant des activités poursuivies de 23,4 M\$, avant impôt, tout en inscrivant à l'état du résultat net de la même période un crédit au titre de l'impôt sur le résultat de 71,1 M\$, compte tenu des ajustements aux actifs d'impôt différé et des retenues d'impôt à payer.

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 résultat d'exploitation avant impôt. Le taux d'imposition effectif de Turquoise Hill peut s'établir à plus de 100 %, car diverses juridictions fiscales appliquent différents taux d'imposition aux intérêts sur les prêts intersociétés ou les 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 financiers consolidés intermédiaires résumés.

5. SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Flux de trésorerie

Activités d'exploitation. Les entrées de trésorerie nettes provenant des activités d'exploitation ont totalisé 76,2 M\$ au troisième trimestre de 2018, comparativement à des sorties de 109,1 M\$ au troisième trimestre de 2017. Les entrées de trésorerie provenant des activités d'exploitation avant intérêts et impôts ont totalisé 52,5 M\$ au troisième trimestre de 2018, contre 94,7 M\$ au troisième trimestre de 2017, du fait principalement de l'incidence de la hausse des paiements aux fournisseurs au troisième trimestre de 2018 comparativement au troisième trimestre de 2017 et de l'augmentation des coûts d'exploitation décaissés au deuxième trimestre de 2018 par rapport au deuxième trimestre de 2017. Les intérêts touchés au troisième trimestre de 2018 ont totalisé 24,2 M\$ contre 16,0 M\$ au troisième trimestre de 2017, et l'impôt sur le résultat et autres impôts versés au troisième trimestre de 2018 se sont élevés à 0,5 M\$ comparativement à 1,1 M\$ au troisième trimestre de 2017.

Activités d'investissement. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 18,8 M\$ au troisième trimestre de 2018, contre 3,0 M\$ au troisième trimestre de 2017. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 18,8 M\$ au troisième trimestre de 2018 rendent compte de dépenses d'investissement de 328,8 M\$, contrebalancées en partie par un prélèvement de 310,0 M\$ sur l'entente de services de gestion de la trésorerie de la Société, le reste des dépenses d'investissement ayant été financé par les flux de trésorerie d'exploitation et la trésorerie excédentaire d'Oyu Tolgoi. En vertu de l'entente de services de gestion de la trésorerie conclue le 15 décembre 2015 dans le cadre du financement de projet, des dépôts totalisant 4,2 G\$ ont été confiés à une filiale 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 de ses besoins, aux fins de la mise en valeur et du financement de la mine souterraine d'Oyu Tolgoi. Au 30 septembre 2018, des prélèvements totalisant 1,9 G\$ ont été effectués et remis à Oyu Tolgoi⁶.

Activités de financement. Il n'y a eu aucune entrée de trésorerie liée aux activités de financement au troisième trimestre de 2018 comparativement à 0,7 M\$ au troisième trimestre de 2017. L'entrée de trésorerie pour le troisième trimestre de 2017 découlait de prélèvements additionnels sur la facilité consentie à la Société par l'Export-Import Bank of the United States.

⁶ Se reporter à la rubrique 3.A – OYU TOLGOI – et à la rubrique 13 – OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES – du présent rapport de gestion.

Situation de trésorerie

Au 30 septembre 2018, la trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés de Turquoise Hill s'établissaient à environ 1,5 G\$ (1,5 G\$ au 30 juin 2018), et son fonds de roulement négatif consolidé⁷, à 139,3 M\$ (142,3 M\$ au 30 juin 2018).

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 Rio Tinto conformément à l'entente de services de gestion de la trésorerie. Turquoise Hill effectue des prélèvements sur cette somme à recevoir d'une partie liée, au gré de ses besoins, aux fins de la mise en valeur et du financement de la mine souterraine. Au 30 septembre 2018, un montant de 1,9 G\$ avait été prélevé de nouveau sur cette somme à recevoir d'une partie liée, portant ainsi le solde à 2,3 G\$.

Comme il est mentionné à la rubrique « Financement d'Oyu Tolgoi par Turquoise Hill », la Société est en train d'évaluer l'incidence que représente le retard sur les flux de trésorerie et la situation de trésorerie de la Société pendant la période visée, dans le cadre de son examen du deuxième échéancier et de ses nouvelles prévisions concernant les coûts. Turquoise Hill dispose d'options de financement actuelles importantes, y compris celles indiquées à la rubrique « Situation de trésorerie ». Sous réserve des résultats de l'examen, Oyu Tolgoi pourrait entreprendre d'obtenir une dette de premier rang supplémentaire ou autre dette autorisée pour continuer de faire progresser ses activités souterraines, dont la date et le montant exacts font encore l'objet de l'examen en cours.

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 septembre 2018. Le montant de 0,1 G\$ est encore disponible, sous réserve de certaines conditions, aux termes de la facilité consentie à la Société par l'Export-Import Bank of the United States. Au 30 septembre 2018, une somme de 1,9 G\$ avait été avancée à Oyu Tolgoi, ce qui laisse un solde 2,3 G\$ qui est déposé auprès de Rio Tinto conformément à l'entente de services de gestion de la trésorerie. 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\$. Aux termes des accords relatifs au financement de projet, le plafond de 6,0 G\$ de la dette peut être augmenté dans le cadre d'une facilité à l'expansion, qui comprend une centrale électrique pour Oyu Tolgoi, jusqu'à un montant maximal correspondant au coût total estimatif de cette installation, y compris les coûts de financement et coûts connexes, dans la mesure où certaines conditions seront remplies. Une décision finale concernant le résultat, le coût et le financement d'une centrale électrique pour Oyu Tolgoi n'a pas encore été prise.

Au 30 septembre 2018, le déficit cumulé de la Société s'établissait à 3,8 G\$, sans changement par rapport à juin 2018.

6. CAPITAL-ACTIONS

Au 1^{er} novembre 2018, la Société avait au total 2 012 314 469 actions ordinaires en circulation.

Au 29 janvier 2018, il n'y avait plus d'options en cours aux termes du régime d'actionnariat de la Société. Par conséquent, le conseil d'administration de Turquoise Hill a décidé de révoquer le régime en date du 14 mars 2018.

⁷ Se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

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 continue d'être 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 moyens du cuivre en septembre 2018 sont demeurés stables à 2,71 \$ la livre. Les stocks visibles à l'échelle mondiale ont diminué de 185 000 tonnes en un mois à la fin de septembre en raison du déstockage chinois continu et de l'accroissement de l'investissement de la Chine dans les infrastructures de soutien à la croissance économique. Cet élan devrait se poursuivre jusqu'à la fin de 2018 du fait que les dépenses réelles à ce jour se situent largement en deçà de l'objectif visé. Les frais de traitement au comptant de l'indice du *Metal Bulletin*, un indice formé d'affineurs et de courtiers, ont légèrement augmenté, à 86,40 \$ par tonne à la fin de septembre, contre 84,00 \$ à la fin d'août 2018, car l'approvisionnement en concentré est considéré comme suffisant pour le reste de 2018. Selon le *Metal Bulletin*, les affineurs chinois ont supposément regarni leurs stocks, dans une fourchette de 90,00 \$ à 98,00 \$ par tonne. Les prix de l'or se sont établis en moyenne à 1 198 \$ l'once en septembre, en légère baisse par rapport à août 2018. Les prix de l'or sont demeurés sous pression à court terme en prévision d'une hausse des taux d'intérêt aux États-Unis. Cependant, les inquiétudes concernant l'euro pourraient faire augmenter la demande pour la valeur refuge que représente l'or.

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 de Turquoise Hill à long terme.

8. ARRANGEMENTS NON COMPTABILISÉS

Hormis les engagements au titre des contrats de location simple de la Société indiqués à la rubrique 9 – OBLIGATIONS CONTRACTUELLES, au cours du trimestre clos le 30 septembre 2018, 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 septembre 2018⁸.

(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
Obligations d'achat ¹⁾	964 663 \$	322 728 \$	15 045 \$	- \$	1 302 436 \$
Contrats sur l'énergie	112 583	225 166	196 879	-	534 628
Contrats de location simple	14 777	9 886	1 989	2 393	29 045
Contrats de location-financement	-	-	12 175	-	12 175
Obligations de démantèlement	-	-	-	268 409	268 409
Total	1 092 023 \$	557 780 \$	226 088 \$	270 802 \$	2 146 693 \$

¹⁾ Ces montants représentent principalement divers contrats à long terme qui comportent des obligations de paiements futurs au titre de la mise en valeur et de l'exploitation visant l'approvisionnement, l'ingénierie, la location de matériel ou autre.

⁸ Se reporter à la rubrique 14 – MESURES NON CONFORMES AUX PCGR – du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

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 qu'au moment de leur comptabilisation. Certaines de ces estimations demandent l'exercice du jugement sur des points intrinsèquement incertains.

Les estimations de la Société considérées comme étant critiques sont essentiellement les mêmes que celles décrites dans le rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

11. PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ

Les méthodes comptables utilisées pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes à celles appliquées et présentées dans les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2018, qui tiennent compte de l'incidence de l'adoption et des méthodes comptables appliquées, eu égard à IFRS 9 *Instruments financiers* et à IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, deux normes entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2018 et appliquées à compter de cette date.

Un certain nombre de nouvelles normes, de modifications de normes et d'interprétations n'étaient pas encore en vigueur pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 et n'ont pas été appliquées aux fins de la préparation des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

La norme suivante peut avoir une incidence sur les états financiers consolidés futurs de la Société :

- i) IFRS 16 *Contrats de location*, qui remplacera IAS 17 *Contrats de location*, s'applique à l'exercice de la Société se terminant le 31 décembre 2019, et son adoption anticipée est autorisée. La nouvelle norme impose de présenter tous les contrats de location dans l'état consolidé de la situation financière, sauf les contrats de location à court terme (moins de 12 mois) et ceux dont le bien sous-jacent est de faible valeur, et de décrire le mode d'évaluation des actifs au titre de droits d'utilisation et des passifs connexes. Aux termes de la nouvelle norme, le preneur à bail est tenu de faire ce qui suit :
 - a. Comptabiliser à l'état de la situation financière tous les actifs et les obligations locatives aux termes des contrats de location (y compris les contrats qui sont actuellement classés comme des contrats de location simple), évalués initialement à la valeur actualisée des paiements de loyers non encore acquittés à cette date;
 - b. Comptabiliser l'amortissement des actifs aux termes des contrats de location et les intérêts sur les obligations locatives à l'état du résultat net sur la durée du contrat de location;
 - c. Séparer le montant total des sorties de trésorerie entre le capital de l'obligation locative (présenté dans les activités de financement) et les intérêts (que les sociétés peuvent choisir de présenter soit dans les activités d'exploitation, soit dans les activités de financement, conformément à la présentation des autres intérêts payés, le cas échéant) dans le tableau des flux de trésorerie.

La Société évalue actuellement l'incidence d'IFRS 16. En règle générale, aux termes d'IFRS 16, la valeur actualisée de la plupart des engagements locatifs, notamment les contrats de location simple en vertu de la norme existante, sera présentée comme un passif à l'état de la situation financière et un actif correspondant sera inscrit au titre du droit d'utilisation. L'information à fournir sur le montant non actualisé des engagements aux termes de contrats de location simple de la Société au 30 septembre 2018 en vertu d'IAS 17, la norme actuelle sur les contrats de location, est présentée à la note 20 des états financiers intermédiaires résumés de la Société pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018. En plus de l'augmentation des actifs et des passifs, la Société s'attend à une augmentation de la dotation aux amortissements et de la charge de désactualisation ainsi que des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation en raison de l'élimination des paiements aux termes des contrats de location. Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement devraient augmenter compte tenu du traitement des remboursements de capital sur les contrats de location-financement en tant que flux de trésorerie de financement.

À ce jour, les travaux ont été axés sur l'identification des dispositions de la norme qui auront l'incidence la plus importante sur la Société, sur un examen détaillé des contrats et de l'incidence sur la présentation de l'information financière ainsi que sur l'intégration du nouveau logiciel de gestion des contrats de location. Ces travaux se poursuivront durant le reste de l'exercice 2018. La Société a l'intention d'appliquer la méthode rétrospective modifiée, et elle ne retraitera pas les chiffres comparatifs de l'exercice précédant la première adoption.

Aucune des autres normes, modifications de normes et interprétations ne devrait avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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 de son développement 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 qui sont décrits dans le rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2017 et dans la notice annuelle datée du 15 mars 2018 relativement à cette période.

13. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au 30 septembre 2018, la participation de Rio Tinto dans la Société était de 50,8 %, inchangée par rapport au 30 juin 2018. Le tableau qui suit présente les postes des états financiers consolidés dans lesquels les opérations avec Rio Tinto sont présentées.

États du résultat net	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes	
(en milliers de dollars)	30 septembre		les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
Charges d'exploitation et frais d'administration du siège social				
Recouvrements de coûts – Turquoise Hill	133 \$	112 \$	278 \$	984 \$
Frais de gestion i)	(8 034)	(6 508)	(22 020)	(19 206)
Recouvrements de coûts – Rio Tinto ii)	(7 317)	(8 150)	(26 945)	(23 836)
Produits financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie iii)	5 383	3 489	14 407	9 563
Sommes à recevoir de Rio Tinto iv)	29 233	33 477	94 164	102 192
Charges financières				
Frais de soutien à la réalisation v)	(27 105)	(27 051)	(81 267)	(81 099)
Total	(7 707) \$	(4 631) \$	(21 383) \$	(11 402) \$

Tableaux des flux de trésorerie	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes	
(en milliers de dollars)	30 septembre		les 30 septembre	
	2018	2017	2018	2017
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</i>				
Intérêts reçus iii), iv)	21 171 \$	14 048 \$	53 802 \$	37 420 \$
Intérêts payés v)	-	-	(11 918)	(12 646)
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>				
Sommes à recevoir d'une partie liée : montant prélevé iv)	310 000	230 000	860 000	500 000
Dépenses d'investissement : frais de gestion et recouvrement des coûts – Rio Tinto i), ii)	(17 349)	(12 794)	(53 221)	(32 264)

États de la situation financière (en milliers de dollars)	30 septembre 2018	31 décembre 2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie iii)	741 711 \$	741 711 \$
Créances clients et autres créances	16 604	12 819
Charges payées d'avance et autres actifs	17 143	35 736
Sommes à recevoir d'une partie liée et autres actifs financiers non courants iv)	2 296 284	3 156 284
Dettes fournisseurs et autres dettes		
Frais de gestion – Rio Tinto i)	(12 810)	(14 128)
Recouvrements des coûts – Rio Tinto ii)	(29 858)	(38 180)
Total	3 029 074 \$	3 894 242 \$

- 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 de mise en valeur de la mine souterraine 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 septembre 2018, 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 a été confié à 9539549 Canada Inc., puis devra être 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 septembre 2018, les sommes à recevoir de 9539549 Canada Inc. totalisent 2 296,3 M\$ et rapportent des intérêts à un taux effectif annuel égal au taux LIBOR majoré de 2,45 %. Le taux d'intérêt reflète les intérêts à recevoir au taux LIBOR moins 0,05 % et un avantage de 2,5 % sur les sommes déposées auprès de 9539549 Canada Inc. en vertu de l'entente de services de gestion de la trésorerie, 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'entente de services de gestion de la trésorerie 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.

	Coûts d'exploitation et coûts unitaires			
	(Trimestres clos les)	(Trimestres clos les)	(Périodes de neuf mois closes les)	(Périodes de neuf mois closes les)
	30 septembre 2018	30 septembre 2017	30 septembre 2018	30 septembre 2017
<u>Charges C1 (en milliers de dollars)</u>				
Coût des ventes	181 027	197 774	589 518	581 010
Coût des ventes : \$/livre de cuivre vendue	2,28	2,43	2,30	2,32
Amortissement et épuisement	(45 175)	(77 355)	(164 871)	(230 653)
Provision au titre de la valeur comptable des concentrés de cuivre/d'or	-	2 967	-	11 429
Variation des stocks	(2 106)	(16 579)	(16 927)	(30 144)
Autres charges d'exploitation	62 590	74 465	148 954	150 760
Déduire :				
- (Réduction) reprise de valeur des stocks	(7 701)	(25 040)	(2 400)	(4 978)
- Amortissement des immobilisations corporelles	(231)	(797)	(1 489)	(2 656)
Frais de gestion payés à Turquoise Hill	8 034	6 508	22 020	19 206
Coûts d'exploitation décaissés	196 438	161 943	574 805	493 974
Coûts d'exploitation décaissés : \$/livre de cuivre produite	2,26	1,99	2,22	2,00
Ajustements des coûts d'exploitation décaissés ¹⁾	13 092	24 948	46 166	77 052
Déduire : produits tirés de l'or et de l'argent	(66 042)	(37 742)	(177 709)	(108 603)
Charges C1 (en milliers de dollars)	143 488	149 149	443 262	462 423
Charges C1 : \$/livre de cuivre produite	1,65	1,83	1,71	1,87
<u>Charges de maintien globales (en milliers de dollars)</u>				
Frais d'administration du siège social	5 818	4 099	18 083	14 253
Charge liée au démantèlement	1 654	1 771	5 056	4 914
Charges au titre des redevances	15 504	14 532	50 678	41 428
Réduction (reprise) de valeur des stocks de minerai	7 701	25 040	2 400	4 978
Autres charges	789	1 554	962	2 782
Dépenses d'investissement de maintien décaissées, y compris les frais de découverte différés	24 083	28 331	66 242	60 342
Charges de maintien globales (en milliers de dollars)	199 037	224 476	586 683	591 120
Charges de maintien globales : \$/livre de cuivre produite	2,29	2,76	2,26	2,39

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 septembre 2018	31 décembre 2017
Stocks (courants)	245 458 \$	274 142 \$
Créances clients et autres créances	43 942	29 089
Dettes fournisseurs et autres dettes :		
- dettes fournisseurs et charges à payer	(386 050)	(360 697)
- sommes à payer à des parties liées	(42 668)	(52 308)
Fonds de roulement consolidé	(139 318) \$	(109 774) \$

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 de ses projets de mise en valeur.

Le tableau qui suit présente un rapprochement des obligations contractuelles au 30 septembre 2018 avec les informations présentées dans les états financiers et les notes annexes.

(en milliers de dollars)	Obligations d'achat	Contrats sur l'énergie	Contrats de location simple	Contrats de location- financement	Obligations de démantèlement
Obligations (rapport de gestion)	1 302 436 \$	534 628 \$	29 045 \$	12 175 \$	268 409 \$
Obligations révocables (déduction faite des coûts de sortie)	(1 055 596)	(167 795)	-	-	-
Dépenses d'investissement payées d'avance	(195 379)	-	-	-	-
Actualisation et autres ajustements	-	-	-	-	(140 046)
Données des états financiers	51 461 \$	366 833 \$	29 045 \$	12 175 \$	128 363 \$

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 trimestre clos le 30 septembre 2018 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 pour le secteur minier, OreWin Pty Ltd., B. Ing. (génie minier), membre de l'AUSIMM (« FAUSIMM ») (201743), et de Sharron Sylvester, directrice technique de la géologie, OreWin Pty Ltd., B. Sc. (géologie), RPGeo AIG (10125). Chacune de ces personnes est une « personne qualifiée » selon la définition qu'en donne le Règlement 43-101.

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 2017 et d'autres documents d'information continue déposés par la Société depuis le 1^{er} janvier 2018 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 pré faisabilité 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, normalement la SEC permet aux émetteurs de déclarer seulement 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, de l'information concernant le moment et le montant de la production ainsi que les retards de production possibles, des énoncés sur les répercussions des retards, le cas échéant, sur les flux de trésorerie, la situation de trésorerie, les besoins de financement et la planification du financement, des énoncés sur le calendrier et sur la situation de la mise en valeur souterraine, les estimations du coût d'exploitation et du coût en capital, 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 l'exploitation et 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), de la capacité d'Oyu Tolgoi LLC de fournir une source d'énergie locale pour le projet Oyu Tolgoi dans le laps de temps prévu au contrat, des communications avec les parties prenantes locales et des relations avec la collectivité, des activités, des actions ou des évaluations, y compris les avis de cotisation, menées par les autorités publiques, des événements ou des circonstances (dont des grèves, barrages routiers ou événements semblables qui échappent au contrôle de la Société) 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 incidents liés à la cybersécurité, des besoins de financement supplémentaire, y compris les besoins liés au développement ou à la construction d'une centrale énergétique locale à long terme pour le projet Oyu Tolgoi; 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 l'exploitation et 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 locale à long terme (ou la disponibilité de financement permettant à la Société de construire une telle source) pour Oyu Tolgoi; la capacité de garantir le financement et 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 – MISES EN GARDE 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 minérale à grande échelle et les caractéristiques des gisements peuvent être améliorées grâce aux travaux de forage et d'échantillonnage complémentaires. 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 ou le pourcentage de récupération réel 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 autres, 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 13 – RISQUES ET INCERTITUDES du présent rapport de gestion.

Les lecteurs sont en outre avisés que la liste des facteurs susceptibles d'influer sur les résultats futurs, présentée à la rubrique 13 – RISQUES ET INCERTITUDES du présent rapport de gestion, 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.
Suite 354 – 200 Granville Street
Vancouver (Colombie-Britannique) Canada V6C 1S4

TRQ : TSX, NYSE et 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.