



Turquoise Hill Resources Ltd.

Rapport de gestion

30 septembre 2019

TURQUOISE HILL

INTRODUCTION

Le présent rapport de gestion de Turquoise Hill Resources Ltd. doit être lu parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de Turquoise Hill Resources Ltd. et aux notes annexes pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019. Les états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») applicables à l'information financière intermédiaire. Dans le présent rapport de gestion, à moins que le contexte ne leur donne un sens différent, les termes « Société », « nous », « notre » ou « nos » font 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 12 novembre 2019.

TABLE DES MATIÈRES

	Page
APERÇU	3
PERSPECTIVES D'EXPLOITATION POUR 2019	4
NOTRE ENTREPRISE	4
PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS	5
OYU TOLGOI	7
FINANCEMENT D'OYU TOLGOI LLC PAR TURQUOISE HILL	9
RELATIONS GOUVERNEMENTALES	10
ACTIVITÉS DU SIÈGE SOCIAL	12
IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET AUTRES IMPÔTS	13
SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	13
CAPITAL-ACTIONS	15
COMMENTAIRE SUR LE MARCHÉ DU CUIVRE, DE L'OR ET DU CHANGE	15
ARRANGEMENTS NON COMPTABILISÉS	15
OBLIGATIONS CONTRACTUELLES	16
ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES	16
PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ	16
RISQUES ET INCERTITUDES	16
OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES	17
PRINCIPALES DONNÉES TRIMESTRIELLES	18
MESURES NON CONFORMES AUX PCGR	19
CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION	22
PERSONNE QUALIFIÉE	22
MISES EN GARDE	22
ÉNONCÉS PROSPECTIFS ET INFORMATION PROSPECTIVE	23

APERÇU

Sécurité

La mine Oyu Tolgoi a encore une fois affiché un excellent taux de fréquence de toutes les blessures de 0,18 pour chaque tranche de 200 000 heures travaillées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

Revue des activités pour le troisième trimestre de 2019

- L'équipe d'Oyu Tolgoi a continué à maximiser la production de la mine à ciel ouvert. En conséquence, nous avons porté de 230 000 onces à 240 000 onces nos prévisions en matière de production d'or sous forme de concentré pour 2019, tout en ramenant nos prévisions en matière de charges décaissées C1 pour 2019 d'une fourchette de 1,75 \$ à 1,95 \$ la livre de cuivre produite à une fourchette de 1,50 \$ à 1,70 \$ la livre de cuivre produite.
- Au troisième trimestre de 2019, les travaux de mise en valeur souterraine ont progressé sur une distance équivalant à 3,6 kilomètres. Il s'agit de nos meilleurs résultats trimestriels à ce jour.
- Depuis la reprise de la mise en valeur souterraine, des travaux de mise en valeur souterraine ont été réalisés sur une distance totale équivalant à 28,0 kilomètres et sur une distance latérale de 22,1 kilomètres. En septembre, des travaux de mise en valeur latérale ont été réalisés sur une distance record de 1 385 mètres.
- La construction du puits n° 2 a pris fin en octobre, et celui-ci en est aux dernières étapes de mise en service. Ce puits, qui comporte le plus grand moteur de treuil de production au monde, peut transporter 300 personnes dans la nacelle de service et lever des bennes de 60 tonnes dans le treuil de production. Lorsqu'il fonctionne au maximum de sa capacité, le treuil de production peut monter à la surface 35 000 tonnes de matière par jour. Cet élément d'infrastructure crucial accroît également la capacité de ventilation et permettra d'accélérer le rythme de mise en valeur souterraine.
- Les travaux préalables au fonçage des puits n°s 3 et 4 sont terminés et, au 30 septembre 2019, ces puits atteignaient tous deux 80 mètres en dessous du tunnel. L'assemblage des chevalements et des plateformes de fonçage des puits s'est amorcé en vue d'entreprendre le fonçage de la matière dure au cours des prochains mois.
- Il a été décidé de ne garder qu'un chemin d'accès mitoyen au niveau central de la conception du panneau 0. Bien que cette décision soit l'un des nombreux points névralgiques du processus visant à restreindre le champ des possibilités en vue de finaliser la conception définitive du panneau 0, il est trop tôt pour déterminer avec exactitude son incidence éventuelle sur le coût total ou le calendrier. Les décisions relatives à d'autres infrastructures souterraines clés, comme l'emplacement des cheminées à minerai et la séquence de passage dans les panneaux, et à la productivité doivent encore être finalisées avant qu'une mise à jour sur les dépenses ou le calendrier de mise en valeur puisse être fournie.

Principaux résultats financiers pour le troisième trimestre de 2019

- Les produits des activités ordinaires se sont établis à 209,2 M\$ au troisième trimestre de 2019, en baisse de 15,1 % par rapport à 246,5 M\$ au troisième trimestre de 2018, reflétant la transition du minerai de phase 4A vers le minerai de phase 4B et le minerai des piles de stockage, dont la teneur est moins élevée.
- Le résultat de la période s'est établi à 45,1 M\$, contre 15,2 M\$ au troisième trimestre de 2018, l'accroissement étant essentiellement attribuable aux actifs d'impôt différé additionnels comptabilisés au troisième trimestre de 2019 en regard du troisième trimestre de 2018, neutralisés en partie par le recul de la marge brute du fait de la baisse des produits des activités ordinaires. Le résultat attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill s'est établi à 71,7 M\$, ou 0,04 \$ par action, au troisième trimestre de 2019, par rapport à 53,2 M\$, ou 0,03 \$ par action, au troisième trimestre de 2018.
- Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant intérêts et impôt ont totalisé 13,1 M\$, ce qui représente une baisse par rapport aux entrées de trésorerie de 52,5 M\$ enregistrées au troisième trimestre de 2018, d'abord et avant tout du fait du fléchissement des produits des activités ordinaires.
- Le coût des ventes s'est établi à 2,44 \$ la livre de cuivre vendue, les charges décaissées C1 se sont établies à 2,14 \$ la livre de cuivre produite et les charges de maintien globales ont totalisé 2,84 \$ la livre de cuivre produite.

- Les coûts d'exploitation décaissés¹ se sont établis à 175,1 M\$ au troisième trimestre de 2019, en baisse de 10,8 % par rapport à 196,4 M\$ au troisième trimestre de 2018, ce qui s'explique d'abord et avant tout par la diminution des coûts d'extraction et de broyage attribuable à la baisse du prix du carburant, des frais de transport et des charges au titre des redevances associée à la diminution du volume des ventes et des produits tirés des ventes.
- À la fin de septembre 2019, Turquoise Hill affichait des liquidités disponibles d'environ 2,7 G\$, soit le produit du financement de projet résiduel de 1,1 G\$ et un montant de 1,6 G\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie. Nous estimons maintenant disposer de liquidités suffisantes pour financer nos activités et la mise en valeur souterraine jusqu'au premier trimestre de 2021.
- Les dépenses consacrées à l'expansion souterraine se sont élevées à 296,8 M\$ au troisième trimestre de 2019, ce qui représente des dépenses totales d'environ 3,2 G\$ au titre de ce projet depuis le 1^{er} janvier 2016.

PERSPECTIVES D'EXPLOITATION POUR 2019

Pour 2019, les perspectives d'exploitation pour le concentré d'or ont été portées de 230 000 onces à 240 000 onces, alors que les perspectives d'exploitation pour le concentré de cuivre font toujours état d'une fourchette de 125 000 à 155 000 tonnes. Les activités à ciel ouvert devraient demeurer concentrées sur le minerai de phase 4B et le minerai des piles de stockage, dont la teneur est moins élevée, jusqu'à la fin de 2019, et le débit du broyeur devrait s'établir à quelque 40 millions de tonnes. Les teneurs moyennes du minerai de tête de cuivre devraient également fléchir pendant le reste de l'exercice. La société demeure toutefois bien placée pour atteindre ses prévisions de production de cuivre et accroître sa production d'or pour l'exercice complet.

Les attentes relatives aux coûts d'exploitation décaissés pour 2019, qui étaient de l'ordre de 800 M\$ à 850 M\$, ont été revues à la baisse et s'établissent maintenant à quelque 800 M\$.

Nous prévoyons toujours consacrer des dépenses d'investissement de l'ordre de 1,1 G\$ à 1,2 G\$ aux activités de mise en valeur souterraine en 2019. Les perspectives en matière de dépenses d'investissement décaissées consacrées aux activités à ciel ouvert pour 2019 ont été revues à la baisse et s'établissent maintenant dans une fourchette de 140 M\$ à 160 M\$, alors qu'elles étaient auparavant de l'ordre de 150 M\$ à 180 M\$, en raison d'une diminution de l'inscription à l'actif des frais de découverte différés et du report de certaines dépenses liées aux projets et de certains achats d'équipement. Les dépenses d'investissement consacrées aux activités à ciel ouvert comprennent essentiellement les frais de découverte différés, les achats d'équipement, la fragmentation des frais liés à l'entretien et les frais de construction des installations de stockage des résidus. Les dépenses d'investissement consacrées à la mise en valeur souterraine comprennent à la fois les dépenses liées à l'expansion et la TVA.

On prévoit maintenant que les charges décaissées C1 seront de l'ordre de 1,50 \$ à 1,70 \$ la livre de cuivre produite en 2019 en raison de l'incidence de la hausse des prévisions relatives à la production d'or dont il est question plus haut, conjuguée à la révision à la baisse des prévisions en matière de coûts d'exploitation décaissés. Les prévisions antérieures en matière de charges décaissées C1 pour 2019, qui s'établissaient dans une fourchette de 1,75 \$ à 1,95 \$ la livre de cuivre produite, tenaient compte du point médian des fourchettes de production de cuivre et d'or attendues pour 2019 et d'un prix de l'or de 1 281 \$ l'once. Au troisième trimestre de 2019, les charges décaissées C1 de 2,14 \$ la livre de cuivre produite ont été supérieures à la fourchette attendue pour l'exercice complet en raison de l'incidence de la baisse des produits tirés des ventes d'or, laquelle découle des 25 600 onces de concentré d'or produites au troisième trimestre de 2019 (par rapport aux prévisions annuelles maximales de 240 000 onces).

NOTRE ENTREPRISE

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 en Mongolie, 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 mongole, détient la participation restante de 34 %.

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 enchâssés dans un corridor structural linéaire (le « corridor Oyu Tolgoi ») de gisements distribués sur un intervalle de 12 kilomètres dans un corridor

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

de minéralisation de 25 kilomètres. Les cinq gisements minéralisés connus d'Oyu Tolgoi pourraient lui permettre de demeurer en exploitation pendant plus de 100 ans. Un premier gisement (Oyut) a été mis en production en tant que mine à ciel ouvert en 2013. Le deuxième, Hugo North (Lift One), est en cours de mise en valeur en tant que mine souterraine.

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. Le débit de production du concentrateur attendu pour 2019 est de 110 000 tonnes par jour et devrait avoisiner 40 millions de tonnes pour l'exercice du fait de l'amélioration du rendement du concentrateur et des caractéristiques du minerai.

À la fin du troisième trimestre de 2019, Oyu Tolgoi comptait sur un effectif (salariés et sous-traitants) d'environ 14 500 personnes, dont 92 % étaient des Mongols; ce nombre inclut le personnel affecté à la construction du projet de mine souterraine.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS

Principaux indicateurs financiers pour Oyu Tolgoi¹⁾

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	T3 2019	T3 2018	Variation	9M 2019	9M 2018	Variation
Produits des activités ordinaires	209,2	246,5	-15,1 %	944,6	833,9	13,3 %
Résultat de la période	45,1	15,2	--	(586,4)	299,3	--
Résultat attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill	71,7	53,2	--	(263,5)	310,2	--
Résultat de base et résultat dilué par action attribuables aux propriétaires de Turquoise Hill	0,04	0,03	--	(0,13)	0,15	--
Produits des activités ordinaires, par métaux sous forme de concentré						
Cuivre	153,4	180,4	-15,0 %	609,7	656,1	-7,1 %
Or	52,4	63,3	-17,2 %	324,8	167,6	93,7 %
Argent	3,4	2,9	17,2 %	10,1	10,1	0,0 %
Coût des ventes	174,2	181,0	-3,8 %	568,0	589,5	-3,6 %
Coûts de production et de livraison	137,8	135,9	1,4 %	433,9	424,6	2,2 %
Amortissement et épuisement	34,9	45,2	-22,8 %	134,1	164,9	-18,7 %
Dépenses d'investissement décaissées	329,2	328,8	0,1 %	989,4	932,6	6,1 %
Activités souterraines	296,8	304,8	-2,6 %	885,2	866,5	2,2 %
Activités à ciel ouvert ²⁾	32,4	24,0	35,0 %	104,2	66,0	57,9 %
Redevances	11,1	15,5	-28,4 %	51,5	50,7	1,6 %
Coûts d'exploitation décaissés ³⁾	175,1	196,4	-10,8 %	579,9	574,8	0,9 %
Coûts unitaires (en dollars)						
Coût des ventes (par livre de cuivre vendue)	2,44	2,28	7,0 %	2,19	2,30	-4,3 %
Charges C1 (par livre de cuivre produite) ³⁾	2,14	1,65	29,7 %	1,12	1,71	-34,5 %
Charges de maintien globales (par livre de cuivre produite) ³⁾	2,84	2,29	24,0 %	1,82	2,26	-19,5 %
Coûts d'extraction (par tonne de matière extraite) ³⁾	1,87	2,18	-14,2 %	2,00	2,07	-3,4 %
Coûts de broyage (par tonne de minerai traité) ³⁾	6,92	7,38	-6,2 %	7,03	7,19	-2,2 %
Frais généraux et frais d'administration (par tonne de minerai traité)	2,97	3,43	-13,4 %	3,23	2,52	28,2 %
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	6,1	76,2	-92,0 %	141,9	143,9	-1,4 %
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant intérêts et impôt	(13,1)	52,5	-125,0 %	299,4	216,9	38,0 %
Intérêts versés	2,5	0,1	2400 %	220,8	130,9	68,7 %
Total de l'actif	12 787	13 223	-3,3 %	12 787	13 223	-3,3 %
Total des passifs financiers non courants	4 411	4 344	1,6 %	4 411	4 344	1,6 %

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 consacrées 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 MESURES NON CONFORMES AUX PCGR du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

Comparaison des résultats des troisièmes trimestres de 2019 et de 2018

- Les produits des activités ordinaires se sont établis à 209,2 M\$, en baisse de 15,1 % par rapport à 246,5 M\$, reflétant à la fois la baisse attendue de 66,8 % de la production d'or et la diminution de 28,0 % de la production de cuivre. La baisse de la production et le recul de 5 % du prix du cuivre ont été neutralisés en partie par l'augmentation de 22 % du prix moyen de l'or pour la période.
- Le résultat de la période s'est établi à 45,1 M\$, contre 15,2 M\$ au troisième trimestre de 2018, ce qui est essentiellement attribuable aux actifs d'impôt différé additionnels de 53 M\$ comptabilisés au troisième trimestre de 2019 en regard du troisième trimestre de 2018, neutralisés en partie par le recul de 30,5 M\$ de la marge brute du fait de la baisse des produits des activités ordinaires.
- Le coût des ventes s'est élevé à 174,2 M\$, en baisse de 3,8 % par rapport à 181,0 M\$, reflétant la diminution des volumes de concentrés vendus, neutralisée en partie par l'incidence de la hausse du coût des ventes unitaire par livre de cuivre vendue.
- Le coût des ventes unitaire s'est établi à 2,44 \$ la livre de cuivre vendue, en hausse de 7,0 % par rapport à 2,28 \$, ce qui s'explique par la diminution des teneurs moyennes du minerai de tête et du taux de récupération du fait de la transition vers le minerai de phase 4B, dont la teneur est moins élevée.
- Les dépenses d'investissement décaissées ont totalisé 329,2 M\$, contre 328,8 M\$ au troisième trimestre de 2018, reflétant le montant de 296,8 M\$ attribuable au projet souterrain et celui de 32,4 M\$ attribuable aux activités à ciel ouvert.
- Les coûts d'exploitation décaissés² se sont établis à 175,1 M\$, en baisse de 10,8 % par rapport à 196,4 M\$, ce qui s'explique en partie par la diminution des coûts d'extraction et de broyage attribuable à la baisse du prix du carburant, des frais de transport et des charges au titre des redevances associée à la baisse du volume des ventes et des produits tirés des ventes, facteurs neutralisés en partie par la hausse des coûts liés à l'étude énergétique. Les coûts d'exploitation décaissés comprennent la redevance de 5 % payable au gouvernement de la Mongolie et excluent les frais de découverte différés.
- Les charges décaissées C1³ d'Oyu Tolgoi se sont établies à 2,14 \$ la livre de cuivre produite, en hausse de 29,7 % par rapport à 1,65 \$, essentiellement du fait de l'incidence de la baisse de la production de cuivre.
- Les charges de maintien globales⁴ ont atteint 2,84 \$, en hausse de 24,0 % en regard de 2,29 \$. Tout comme pour les charges décaissées C1, cette hausse est essentiellement attribuable à la diminution de la production de cuivre, neutralisée en partie par la baisse des charges au titre des redevances liée à la diminution des produits tirés des ventes au troisième trimestre de 2019 en regard du troisième trimestre de 2018.
- Les coûts d'extraction⁵ se sont établis à 1,87 \$ la tonne de matière extraite, soit une baisse de 14,2 % par rapport à 2,18 \$ la tonne de matière extraite. La baisse est surtout attribuable à l'accroissement de la quantité de minerai extrait du fait de la hausse de la charge utile des camions et de la diminution des coûts du carburant, facteurs neutralisés en partie par l'augmentation des coûts liés aux pneus associée à l'augmentation de la durée du cycle attribuable à l'accroissement de la profondeur de la mine à ciel ouvert.
- Les coûts de broyage⁶ se sont chiffrés à 6,92 \$ la tonne de minerai traité, en baisse de 6,2 % par rapport à 7,38 \$ la tonne de minerai traité, ce qui s'explique essentiellement par la diminution des coûts de maintenance et par les économies de coûts liées aux arrêts des principales installations.
- Les frais généraux et frais d'administration se sont établis à 2,97 \$ la tonne de minerai traité, en baisse de 13,4 % en regard de 3,43 \$ la tonne de minerai traité, ce qui découle d'une baisse des frais d'administration, atténuée par l'augmentation des coûts liés à l'étude énergétique.

² Se reporter à la rubrique MESURES NON CONFORMES AUX PCGR du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

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

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

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

⁶ Se reporter à la rubrique MESURES NON CONFORMES AUX PCGR du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

- Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 6,1 M\$, en baisse de 92 % en regard de 76,2 M\$, essentiellement du fait de l'incidence de la baisse des produits tirés des ventes et des variations du fonds de roulement.

À la fin de septembre 2019, Turquoise Hill affichait des liquidités disponibles d'environ 2,7 G\$, soit le produit du financement de projet résiduel de 1,1 G\$ et un montant de 1,6 G\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie. La trésorerie et les équivalents de trésorerie de Turquoise Hill sont demeurés stables en regard du 31 décembre 2018 et ont affiché une baisse de 6,7 % par rapport à ceux de 1,7 G\$ enregistrés au 30 septembre 2018.

OYU TOLGOI

Performance en matière de sécurité

De par sa nature, la mise en valeur souterraine augmente le risque lié à la sécurité et réaffirme pourquoi la sécurité est la priorité d'Oyu Tolgoi. La direction de la mine est déterminée à réduire les risques et les blessures. Oyu Tolgoi a affiché un excellent taux de fréquence de toutes les blessures de 0,18 pour chaque tranche de 200 000 heures travaillées pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019. Par ailleurs, Oyu Tolgoi utilise d'autres paramètres de sécurité couramment utilisés dans le secteur pour évaluer en continu la performance en matière de sécurité.

Performance des activités à ciel ouvert pour le troisième trimestre de 2019

Données de production d'Oyu Tolgoi

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

	Trimestres			Périodes de neuf mois		
	T3 2019	T3 2018	Variation	9M 2019	9M 2018	Variation
Matière extraite de la mine à ciel ouvert (en milliers de tonnes)	24 844	22 523	10,3 %	73 195	68 446	6,9 %
Minerai traité (en milliers de tonnes)	10 040	9 652	4 %	29 689	29 377	1,1 %
Teneurs moyennes du minerai de tête :						
Cuivre (en %)	0,37	0,51	-27,4 %	0,46	0,50	-8 %
Or (en g/t)	0,14	0,38	-63,2 %	0,34	0,29	17,2 %
Argent (en g/t)	1,03	1,19	-13,5 %	1,16	1,22	-4,9 %
Concentrés produits (en milliers de tonnes)	131,3	179,8	-27 %	522,1	535,9	-2,6 %
Teneur moyenne du concentré (en % de Cu)	21,7	21,9	-0,9 %	21,7	21,9	-0,9 %
Production de métaux sous forme de concentré :						
Cuivre (en milliers de tonnes)	28,4	39,4	-28 %	113,4	117,6	-3,6 %
Or (en milliers d'onces)	25,6	77	-66,8 %	217,5	169	28,7 %
Argent (en milliers d'onces)	191	230	-17 %	676,8	676	0,1 %
Concentrés vendus (en milliers de tonnes)	157	171,9	-8,7 %	567,2	555,0	2,2 %
Ventes de métaux sous forme de concentré :						
Cuivre (en milliers de tonnes)	32,4	36,0	-10 %	117,6	116,4	1 %
Or (en milliers d'onces)	35,4	55	-35,6 %	248,9	137	81,7 %
Argent (en milliers d'onces)	207	201	-3 %	652,2	657	-0,7 %
Taux de récupération des métaux (en %)						
Cuivre	75,1	80,9	-7,2 %	80,3	80,1	0,2 %
Or	54,7	64,7	-15,5 %	66,2	61,2	8,2 %
Argent	56	62,8	-10,8 %	59,6	58,4	2,1 %

La production de cuivre s'est repliée de 27,8 % au troisième trimestre de 2019 par rapport au troisième trimestre de 2018 en raison de la diminution des teneurs de tête. La production d'or a diminué de 66,8 % au troisième trimestre de 2019 comparativement au troisième trimestre de 2018 du fait de la diminution des teneurs de tête. Le débit du broyeur a augmenté de 4 % au troisième trimestre de 2019 en regard de la période correspondante de l'exercice précédent et a diminué de 3,4 % d'une période à l'autre.

Progression de la mise en valeur souterraine

Comme nous l'avions annoncé le 15 juillet, des renseignements améliorés sur la formation rocheuse et de meilleures données géotechniques ont confirmé que des risques d'instabilité menaçaient les composantes de la conception de la mine prévue dans l'étude de faisabilité réalisée en 2016. Les estimations préliminaires indiquent que la première production durable, qui était attendue au premier trimestre de 2021, pourrait être repoussée de 16 à 30 mois par rapport aux prévisions de l'étude de faisabilité initiale réalisée en 2016, et que les dépenses d'investissement consacrées au projet pourraient afficher une hausse de l'ordre de 1,2 G\$ à 1,9 G\$ par rapport au montant de 5,3 G\$ initialement envisagé.

Pour parer à ces risques, la Société étudie actuellement diverses améliorations afin de déterminer la conception définitive de la mine. La première décision clé consiste à ne garder qu'un chemin d'accès mitoyen au niveau central de la conception du panneau 0.

Un chemin d'accès mitoyen est essentiellement un tunnel horizontal qui coupe transversalement l'empreinte de la mine et qui nous permet d'effectuer la mise en valeur du gisement tant vers le nord que vers le sud tout en raccourcissant le temps nécessaire à l'atteinte de la première production durable. Bien que les conditions du sol ne nous permettent pas d'intégrer le chemin d'accès mitoyen aux trois niveaux souterrains, l'inclusion au niveau central aura une incidence favorable sur le calendrier.

Bien que cette décision représente une étape importante vers la finalisation de la conception définitive de la mine, il est trop tôt pour déterminer avec exactitude son incidence éventuelle sur le coût total ou le calendrier. Les décisions relatives aux niveaux de productivité et aux infrastructures souterraines clés, comme l'emplacement et la conception des cheminées à minerai et la séquence de passage dans les panneaux, doivent encore être finalisées avant qu'une mise à jour sur les dépenses ou le calendrier de mise en valeur puisse être fournie.

Les décisions relatives à la séquence de passage au sein des limites du premier panneau d'extraction, le panneau 0, aux questions de productivité et à l'emplacement des cheminées à minerai se poursuivent et devraient être finalisées d'ici avril 2020. Le peaufinage de la conception résultant de l'étude de préfaisabilité selon les normes d'une étude de faisabilité, puis l'établissement de l'échéancier et des coûts qui constitueront l'estimation définitive devraient se poursuivre jusqu'au second semestre de 2020. Entre-temps, la mise en valeur souterraine se poursuit, et nous sommes impatients de fournir au marché des mises à jour sur le calendrier de mise en valeur et les dépenses d'investissement connexes.

La construction du puits n° 2 et la mise en service de la nacelle de service ont pris fin en octobre. Le puits n° 2 est un puits d'un diamètre de 10 mètres foncé à quelque 1,3 kilomètre sous la surface. Ce puits, qui comporte le plus grand moteur de treuil de production au monde, peut lever 60 tonnes et transporter 300 personnes dans la nacelle de service. Lorsqu'il fonctionne au maximum de sa capacité, le treuil de production peut monter à la surface 35 000 tonnes de matière par jour.

La mise en service du treuil de production se poursuit, plus de 2 700 tonnes de matière ayant été amenées à la surface jusqu'à présent. Nous continuons de collaborer avec les organismes de réglementation dans le but d'obtenir les permis manquants visant le treuil de production.

La mise en service du convoyeur de décharge et du système de manutention du minerai du puits n° 2 est maintenant terminée. Ces éléments permettront de transporter le minerai vers le concentrateur dès que le système du treuil de production sera en service. La capacité de production et de logistique du puits n° 2 est primordiale à l'intensification des activités de mise en valeur souterraine et à la construction d'infrastructures souterraines cruciales, comme le concasseur principal n° 1 et le système de manutention du minerai, qui sous-tendent l'accélération du rythme de production.

Parmi les autres éléments d'infrastructure clés finalisés au troisième trimestre de 2019, notons la centrale thermique, le système de broyeur à mâchoires du puits n° 2 et le convoyeur de déversement de surface de ce même puits.

Au troisième trimestre, le préassemblage des modules de chevalement du puits n° 3 s'est amorcé, l'assemblage vertical de la plateforme de fonçage du puits n° 4 a pris fin et l'aménagement de la plateforme s'est mis en branle. Les travaux de génie civil se poursuivent au broyeur principal n° 1, et l'équipe a réalisé la construction d'une portion de 8 mètres de paroi sous la base du réservoir tampon.

La mise en valeur souterraine latérale s'est accélérée au troisième trimestre de 2019. L'important accent mis sur les gains de productivité dans les secteurs les plus critiques à la mise en valeur au cours des cinq derniers mois a permis de réaliser des améliorations substantielles. La mise en valeur souterraine a progressé sur une distance équivalant à 3,6 kilomètres et sur une distance latérale de 3,2 kilomètres au cours du trimestre. Depuis la reprise de la mise en valeur souterraine, des travaux ont été réalisés sur une distance totale équivalant à 28,0 kilomètres et sur une distance latérale de 22,1 kilomètres. 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 (en kilomètres)	Masse excavée (en milliers de m ³)
2016	1,6	1,5	3,0
2017	6,1	4,8	31,7
2018	10,3	7,9	59,5
T1 19	3,2	2,3	21,4
T2 19	3,2	2,4	19,3
T3 19	3,6	3,2	11,4
Total	28,0	22,1	146,3

Note :

¹ Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre aux totaux indiqués.

Oyu Tolgoi a consacré 296,8 M\$ aux travaux de mise en valeur souterraine au troisième trimestre de 2019. Les sommes totales injectées dans le projet souterrain entre le 1^{er} janvier 2016 et le 30 septembre 2019 ont totalisé quelque 3,2 G\$. Les charges décaissées liées au projet souterrain comprennent les dépenses d'investissement consacrées à l'expansion, la TVA et les frais de gestion inscrits à l'actif, mais excluent les intérêts inscrits à l'actif. En outre, Oyu Tolgoi avait d'autres engagements en capital⁷ qui s'élevaient à 0,8 G\$ au 30 septembre 2019. Depuis la reprise des travaux de mise en valeur du projet, Oyu Tolgoi a pris des engagements de plus de 2,83 G\$ envers des fournisseurs et des sous-traitants en Mongolie.

FINANCEMENT D'OYU TOLGOI LLC PAR TURQUOISE HILL

Selon la convention des actionnaires modifiée et mise à jour, les besoins en trésorerie d'Oyu Tolgoi LLC 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 LLC 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 2019, le solde des prêts d'actionnaires consentis par des filiales de la Société à Oyu Tolgoi LLC totalisait 5,7 G\$, dont 1,1 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 LLC pour le compte de la société d'État Erdenes. Le financement porte intérêt à un taux annuel effectif correspondant au taux LIBOR majoré de 6,5 % et est remboursable 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 LLC. Erdenes a également le droit de réduire l'encours de sa dette en effectuant des remboursements en trésorerie en tout temps. Au 30 septembre 2019, le montant cumulé du financement ainsi accordé se chiffrait à 1,2 G\$, soit 34 % des capitaux propres investis sous forme d'actions ordinaires, et les intérêts non comptabilisés sur le financement totalisaient 0,6 G\$.

À la fin de septembre 2019, Turquoise Hill disposait de liquidités disponibles de quelque 2,7 G\$, soit le produit du financement de projet résiduel de 1,1 G\$, qui est prélevé et, pour le moment, déposé auprès de Rio Tinto, et un montant de 1,6 G\$ en trésorerie et équivalents de trésorerie. En outre, nous prévoyons tirer des flux de trésorerie disponibles de nos activités à ciel ouvert existantes, lesquels seront également disponibles pour financer la mise en valeur souterraine.

Pour l'heure, Turquoise Hill estime disposer de liquidités suffisantes pour financer ses activités et la mise en valeur souterraine, y compris la progression d'une centrale électrique à Tavan Tolgoi, jusqu'au premier trimestre de 2021. Compte tenu des répercussions estimatives des hausses récemment annoncées des dépenses d'investissement consacrées à la mise en valeur souterraine et des retards de la première production durable, la Société prévoit avoir besoin de financement supplémentaire important pour soutenir ses activités de mise en valeur souterraine et la construction d'une centrale électrique à Tavan Tolgoi.

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

sur une période plus longue. Comme nous l'avons déjà mentionné, Turquoise Hill et Oyu Tolgoi LLC ont la possibilité d'obtenir un financement supplémentaire, sous réserve des approbations nécessaires, pour financer une partie des travaux futurs de mise en valeur, y compris au cours de la mise en service et de l'entrée en production de la mine souterraine. Parmi les variables importantes qui se répercutent sur le montant éventuel du financement nécessaire, mentionnons : le montant des besoins supplémentaires en dépenses d'investissement consacrées à la mise en valeur souterraine et à la centrale électrique, l'échéancier d'atteinte de la première production durable et les flux de trésorerie en découlant, les coûts continus du service de la dette, le moment des remboursements du capital prélevé sur la facilité de financement de projet et le montant des flux de trésorerie pouvant être générés par les activités à ciel ouvert. La Société clarifiera davantage ses besoins de financement supplémentaires au fur et à mesure que l'estimation définitive progressera; les estimations préliminaires indiquent toutefois qu'un financement supplémentaire important sera nécessaire au-delà des liquidités de 2,7 G\$ actuellement disponibles.

À mesure que les travaux visant à finaliser l'estimation définitive progressent, Turquoise Hill continue d'évaluer l'incidence de l'augmentation estimative des dépenses d'investissement consacrées à la mise en valeur souterraine et des retards dans l'atteinte de la première production durable, ainsi que de l'autre variable importante dont il est question plus haut, sur ses flux de trésorerie, ses liquidités et ses perspectives financières, et elle informera le marché en temps voulu. Par ailleurs, même si la progression de l'estimation définitive continuera de clarifier les besoins en financement de la Société, Turquoise Hill a présenté une proposition à Rio Tinto portant sur la meilleure manière d'obtenir le financement supplémentaire nécessaire à l'avancement de la mise en valeur souterraine en sus des liquidités de 2,7 G\$ disponibles.

RELATIONS GOUVERNEMENTALES

Turquoise Hill est propriétaire de la mine Oyu Tolgoi grâce à la participation de 66 % qu'elle détient dans Oyu Tolgoi LLC. Erdenes Oyu Tolgoi LLC (« Erdenes »), une société d'État mongole, détient la participation restante de 34 %. Turquoise Hill est tenue de financer la quote-part revenant à Erdenes des coûts en capital aux termes de la convention des actionnaires modifiée et mise à jour datée du 8 juin 2011.

Les travaux de construction souterraine ont repris en mai 2016 lorsque Oyu Tolgoi LLC a satisfait à la dernière exigence nécessaire au redémarrage de la mise en valeur de la mine souterraine, à savoir l'approbation de l'ordre de démarrage officiel par les conseils d'administration de Turquoise Hill, de Rio Tinto (en qualité de gestionnaire de projet) et d'Oyu Tolgoi LLC. L'approbation a fait suite à 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 à la conclusion d'une facilité de financement de projet de 4,4 G\$ en décembre 2015. La mise en valeur était interrompue depuis août 2013 en attendant la résolution de certaines questions avec le gouvernement de la Mongolie.

L'investissement de Turquoise Hill dans la mine Oyu Tolgoi est régi par une convention d'investissement conclue en 2009 (la « convention d'investissement »). 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. 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, de la convention des actionnaires modifiée et mise à jour et du plan de mine souterraine a permis de procéder à la mise en valeur de la mine 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 de la mine Oyu Tolgoi comprennent notamment la création d'emplois, des redevances et impôts, un approvisionnement local, le développement économique et des investissements durables.

Alimentation en électricité de la mine Oyu Tolgoi

Conformément à la convention d'investissement conclue en 2009 relativement à Oyu Tolgoi (la « convention d'investissement »), Oyu Tolgoi LLC est tenue d'approvisionner la mine Oyu Tolgoi en électricité à partir d'une source locale à long terme. La convention-cadre d'alimentation en électricité (« CCAE ») conclue entre Oyu Tolgoi LLC et le gouvernement de la Mongolie le 31 décembre 2018 prévoit un cadre exécutoire pour la construction d'une source d'alimentation électrique à Tavan Tolgoi pour la mine Oyu Tolgoi au plus tard le 30 juin 2023. La centrale serait détenue en majorité par Oyu Tolgoi LLC et serait située près des bassins houillers de Tavan Tolgoi, à quelque 150 kilomètres de la mine Oyu Tolgoi.

La CCAE fixe des dates cibles pour les jalons à atteindre grâce à une coopération mutuelle entre Oyu Tolgoi LLC et le gouvernement de la Mongolie, plusieurs de ces dates étant maintenant passées. Oyu Tolgoi LLC cherche actuellement à s'entendre avec le gouvernement de la Mongolie sur les ajustements à apporter à l'échéancier des jalons prévus dans la CCAE et continue de faire avancer le projet en finalisant l'étude de faisabilité (y compris les estimations de coûts), en négociant avec les sous-traitants et autres parties et en poursuivant la préparation de la documentation commerciale. Oyu Tolgoi LLC a partagé certaines estimations de coûts préliminaires pour le projet avec Turquoise Hill et le gouvernement de la Mongolie, et Turquoise Hill, avec l'aide de ses conseillers, a mis en œuvre ses propres processus internes afin de réaliser un examen et une validation indépendants des estimations de coûts.

Oyu Tolgoi LLC en est à un stade avancé d'un processus d'appel d'offres en vue d'accorder un contrat d'ingénierie-provisionnement-construction (« IAC ») « clé en main » pour la construction du projet. Le moment de l'attribution et du début des travaux de construction dépendra des résultats de l'échéancier de la CCAE et des discussions connexes avec le gouvernement de la Mongolie.

Il est nécessaire qu'Oyu Tolgoi LLC réalise une étude de faisabilité pour la centrale et achève la négociation des documents commerciaux, et que Turquoise Hill termine son examen, avant de finaliser les estimations du coût prévu du projet et du montant du financement requis par Oyu Tolgoi LLC à cet égard. Une disposition de la documentation de financement de projet existante d'Oyu Tolgoi LLC permet, sous réserve de certaines conditions, d'augmenter le plafond de la dette de premier rang d'Oyu Tolgoi LLC pour permettre des emprunts supplémentaires dans le cadre d'une facilité d'expansion, comme le projet de centrale électrique à Tavan Tolgoi.

Avis de cotisation 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 4,8 M\$ en règlement des impôts, amendes et pénalités impayés visant les éléments convenus.

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 du gouvernement en vertu de la convention d'investissement et, le 13 avril 2018, une demande auprès du tribunal administratif de la Mongolie. Le tribunal administratif avait 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. Il a maintenant rouvert le dossier portant sur le différend fiscal et a redémarré les procédures judiciaires.

Le chapitre 14 de la convention d'investissement stipule le processus de résolution de conflit. L'émission 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 Oyu Tolgoi et le gouvernement de la Mongolie ne parvenaient pas à s'entendre avant que le tribunal rende une décision, l'étape suivante consisterait à entamer officiellement le processus de résolution de conflit par arbitrage international.

La société est d'avis qu'Oyu Tolgoi a maintenant 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 application 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 devait initialement faire rapport au Parlement avant la fin de la session du printemps, soit à la fin de juin 2018.

Le 13 décembre 2018, Oyu Tolgoi a reçu de la part du responsable du groupe de travail une confirmation écrite que le rapport consolidé, les conclusions et les recommandations du groupe de travail avaient été finalisés et étaient prêts à être présentés devant le Parlement.

Le 22 mars 2019, le service de presse du Parlement a annoncé que le rapport du groupe de travail avait été présenté au Conseil de sécurité national (président, premier ministre et porte-parole du Parlement). Le 3 mai 2019, un résumé du rapport du groupe de travail a été reçu par Oyu Tolgoi qui, le 6 mai 2019, a répondu par écrit au conseil économique du Parlement.

En conséquence de l'audience, un nouveau groupe de travail composé de neuf membres du Parlement a été mis sur pied pour élaborer un projet de résolutions à partir du rapport du groupe de travail afin de guider le Cabinet quant aux mesures à prendre à Oyu Tolgoi, ce qu'il a entrepris de faire. Le projet de résolutions devrait être analysé par le conseil économique.

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

Le 13 mars 2018, nous avons annoncé qu'Oyu Tolgoi LLC avait 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 LLC. Les autorités de lutte contre la corruption ont également réalisé des entrevues avec des représentants d'Oyu Tolgoi LLC dans le cadre de leur enquête. Turquoise Hill s'est renseignée sur l'état de l'enquête et Oyu Tolgoi LLC a informé la Société que l'enquête semblait porter essentiellement sur des abus de pouvoir potentiels de la part d'anciens fonctionnaires du gouvernement en ce qui a trait à la convention d'investissement. Oyu Tolgoi LLC 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 LLC 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. 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, de la convention des actionnaires modifiée et mise à jour et du plan de mine souterraine a permis de procéder à la mise en valeur de la mine 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 notamment la création d'emplois, des redevances et impôts, un approvisionnement local, le développement économique et des investissements durables.

ACTIVITÉS DU SIÈGE SOCIAL

Non-conformité du cours de l'action aux États-Unis

Le 28 août 2019, nous avons reçu une notification automatique de non-conformité de Nasdaq Stock Market LLC (le « Nasdaq ») parce que le cours moyen de notre action était inférieur à 1,00 \$ depuis une période consécutive de 30 jours de bourse. Comme nous l'avions déjà indiqué, l'avis du Nasdaq fait suite à la réception d'un avis semblable de la Bourse de New York (la « NYSE »). Notre action est également négociée à la Bourse de Toronto, qui n'a aucune politique semblable en ce qui a trait au cours de l'action.

Conformément aux règles du Nasdaq et de la NYSE, la Société a six mois à compter de la réception de l'avis pour remédier à la non-conformité du cours de son action (ou, dans le cas de la NYSE, jusqu'à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires de la Société si l'approbation de ceux-ci est nécessaire à une telle remédiation), et elle peut redevenir conforme en tout temps au cours de la période de remédiation si i) dans le cas de la NYSE, le dernier jour de bourse d'un mois civil donné pendant la période de remédiation, le cours de clôture de son action ordinaire est égal ou supérieur à 1,00 \$ US et que son cours de clôture moyen est égal ou supérieur à 1,00 \$ US pour la période de 30 jours de bourse se terminant le dernier jour de bourse du mois en question ou le dernier jour de la période de remédiation et que ii) dans le cas du Nasdaq, le cours de clôture de son action ordinaire est égal ou supérieur à 1,00 \$ US pour une période de 10 jours de bourse.

La Société a avisé le Nasdaq et la NYSE de son intention d'entreprendre des mesures visant à remédier à la non-conformité du cours de son action, et elle compte actuellement demander à ses actionnaires, lors de sa prochaine assemblée annuelle, d'approuver la consolidation de ses actions ordinaires (le « regroupement d'actions »). La Société est en conformité avec toutes les autres conditions de maintien à la cote du Nasdaq et de la NYSE. L'action ordinaire de la Société demeurera inscrite à la cote de la NYSE et continuera d'y être négociée pendant la période de remédiation, sous réserve du respect des autres conditions de maintien à la cote. Aux termes de règles du Nasdaq, nous estimons que, le 24 février 2020 ou aux alentours de cette date,

l'action ordinaire de la Société sera radiée de la cote du Nasdaq Global Select Market et sera inscrite à celle du Nasdaq Capital Market jusqu'à ce que la non-conformité du cours de l'action soit corrigée.

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET AUTRES IMPÔTS

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019, la Société a inscrit un produit de 34,6 M\$ à titre d'impôt sur le résultat et d'autres impôts à l'état du résultat net, contre une charge de 15,5 M\$ au troisième trimestre de 2018. 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 la comptabilisation de produits de 45 M\$ à l'état du résultat net au titre de l'impôt sur le résultat et d'autres impôts pour le troisième trimestre de 2019. Les actifs d'impôt différé découlent de pertes d'exploitation aux fins fiscales, d'une charge d'intérêts à payer sur des prêts aux actionnaires 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 troisième trimestre de 2019, la Société a comptabilisé des actifs d'impôt différé en Mongolie additionnels de 49,7 M\$, dont une tranche de 37,5 M\$ est attribuable aux pertes d'exploitation supplémentaires et à la charge d'intérêts courue, mais impayée engagée par Oyu Tolgoi pour la période.

Le taux d'imposition effectif négatif d'environ 300 % au troisième trimestre de 2019 découle du fait que la Société a déclaré un bénéfice découlant des activités poursuivies de 10,5 M\$, avant impôt, tout en inscrivant à l'état du résultat net de la même période un produit d'impôt de 34,6 M\$, compte tenu des ajustements aux actifs d'impôt différé et des retenues d'impôt à payer.

Au troisième trimestre de 2018, la Société avait comptabilisé une charge de 15,5 M\$ dans son état du résultat net au titre de l'impôt sur le résultat et des autres impôts. Un taux d'imposition effectif négatif d'environ 50 % au troisième trimestre de 2018 a découlé du bénéfice tiré des activités poursuivies de 30,7 M\$, avant impôt, déclaré 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.

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 LLC et du siège social de la Société, sont présentés à la note 3 – Secteurs opérationnels – des états financiers consolidés.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Flux de trésorerie

Activités d'exploitation. Les entrées de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation ont totalisé 6,1 M\$ au troisième trimestre de 2019, comparativement à des entrées de 76,2 M\$ au troisième trimestre de 2018. Les entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant intérêts et impôt ont totalisé (13,1) M\$ au troisième trimestre de 2019, contre 52,5 M\$ au troisième trimestre de 2018, du fait principalement de l'incidence de la baisse des produits tirés des ventes et des variations défavorables du fonds de roulement. Au troisième trimestre de 2019, les intérêts versés ont totalisé 2,5 M\$, contre 0,1 M\$ au troisième trimestre de 2018, et l'impôt sur le résultat et les autres impôts versés se sont élevés à 0,7 M\$ comparativement à 0,5 M\$ au troisième trimestre de 2018.

Activités d'investissement. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 69,2 M\$ au troisième trimestre de 2019, contre 18,9 M\$ au troisième trimestre de 2018. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement du troisième trimestre de 2019 rendent compte de dépenses d'investissement de 329,2 M\$, compensées par un prélèvement correspondant de 260,0 M\$ sur l'entente de services de gestion de la trésorerie de la Société, les dépenses d'investissement restantes étant financées par les flux de trésorerie d'exploitation et la trésorerie excédentaire d'Oyu Tolgoi LLC. 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 en 2016. Les 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 2019, des prélèvements totalisant 3,1 G\$ avaient été effectués et remis à Oyu Tolgoi LLC⁸.

Activités de financement. Les entrées de trésorerie liées aux activités de financement ont totalisé 23,1 M\$ au troisième trimestre de 2019, ce qui traduit d'abord et avant tout le produit de 25 M\$ tiré d'une facilité de découvert bancaire, qui a été remboursé le 31 octobre 2019. Il n'y a eu aucune entrée ni sortie de trésorerie liée aux activités de financement au troisième trimestre de 2018.

Situation de trésorerie

Au 30 septembre 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés de Turquoise Hill s'établissaient à environ 1,6 G\$ (1,6 G\$ au 30 juin 2019), et son fonds de roulement consolidé⁹, à (231,9 M\$) ((226,3) M\$ au 30 juin 2019). Les variations du fonds de roulement au troisième trimestre de 2019 découlent principalement d'une baisse des stocks ainsi que des créances clients et autres créances, neutralisée en partie par la baisse des dettes fournisseurs.

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 2019, un montant de 3,1 G\$ avait été prélevé de nouveau sur cette somme à recevoir d'une partie liée, pour un solde de 1,1 G\$.

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

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 la stratégie et de l'exploitation.

En décembre 2015, Oyu Tolgoi LLC 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 2019. 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 2019, une somme de 3,1 G\$ avait été avancée à Oyu Tolgoi LLC, ce qui laisse un solde de 1,1 G\$ qui est déposé auprès de Rio Tinto conformément à l'entente de services de gestion de la trésorerie (sur le produit net d'origine de 4,2 G\$). 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 la construction de la centrale électrique de Tavan 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. De concert avec Oyu Tolgoi LLC et Rio Tinto, nous avons entrepris une évaluation de l'incidence des retards annoncés de la première production durable sur les accords de financement de projet et les obligations de la Société aux termes de ceux-ci.

Au 30 septembre 2019, le déficit cumulé de la Société s'établissait à 3,9 G\$ comparativement à 3,7 G\$ le 31 décembre 2018.

⁸ Se reporter aux rubriques OYU TOLGOI et OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES du présent rapport de gestion.

⁹ Se reporter à la rubrique MESURES NON CONFORMES AUX PCGR du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

CAPITAL-ACTIONS

Au 1^{er} novembre 2019, la Société avait au total 2 012 314 469 actions ordinaires en circulation.

COMMENTAIRE SUR LE MARCHÉ DU CUIVRE, DE L'OR ET DU CHANGE

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

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

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

Marché du cuivre et de l'or

Les prix du cuivre se sont établis en moyenne à 5 800 \$ la tonne au troisième trimestre de 2019, soit un recul de 5 % par rapport à 6 100 \$ la tonne au deuxième trimestre de 2019, les données macroéconomiques décevantes et la frilosité des investisseurs ayant continué à peser sur les prix. Le cuivre affiche une position vendeur nette depuis maintenant 25 semaines. À l'heure actuelle, quelque 650 kilotonnes, ou 2 % de la demande mondiale de cuivre, se trouvent en position vendeur nette. Le total des stocks visibles mondiaux a encore diminué pour s'établir à 715 kilotonnes à la fin de septembre, soit leur plus bas niveau en six ans. Les baisses les plus marquées continuent d'être enregistrées dans les entrepôts sous douane de la Chine.

Les frais de traitement au comptant ont augmenté en septembre, reflétant la hausse saisonnière qui précède habituellement les négociations de référence. Toutefois, les conditions se sont stabilisées en octobre, des perturbations en Amérique du Sud s'étant répercutées sur les livraisons. À la fin du trimestre, les frais de traitement au comptant avaient repris leur trajectoire ascendante. L'indice Fast Markets s'établissait à 56,3 \$ la tonne au début de novembre. Les négociations de référence se seraient amorcées, l'avis général étant de l'ordre de 60 \$ à 70 \$ la tonne, ce qui représente une diminution d'au moins 13 % par rapport aux frais de référence actuels.

Les prix de l'or se sont établis en moyenne à 1 473 \$ l'once au troisième trimestre de 2019, atteignant un sommet de 1 546 \$ l'once au début de septembre, soit leur plus haut niveau en six ans. Tout au long du troisième trimestre de 2019, l'or a été soutenu par des données macroéconomiques baissières en Europe, par un ralentissement en Chine, par l'incertitude entourant la résolution du différend commercial entre les États-Unis et la Chine et par les baisses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine, qui ont réduit le coût d'opportunité associé à la détention d'actifs à rendement nul.

Taux de change

Les ventes d'Oyu Tolgoi LLC 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, compte tenu 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.

ARRANGEMENTS NON COMPTABILISÉS

Hormis les engagements en énergie de la Société indiqués à la rubrique OBLIGATIONS CONTRACTUELLES au 30 septembre 2019, 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.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Le tableau qui suit résume les obligations contractuelles de Turquoise Hill au 30 septembre 2019¹⁰.

(en milliers de dollars)	Paiements exigibles par période				
	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 4 à 5 ans	Après 5 ans	Total
Engagements d'achat ¹⁾	707 904 \$	138 428 \$	204 \$	- \$	846 536 \$
Engagements en énergie	114 691	229 382	86 648	-	430 721
Obligations locatives	6 090	1 880	13 795	2 248	24 013
Obligations de démantèlement	-	-	-	275 582	275 582
Total	828 685 \$	369 690 \$	100 647 \$	277 830 \$	1 576 852 \$

¹⁾ Ces montants représentent principalement divers contrats à long terme qui comportent des engagements 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.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

La préparation des états financiers conformes aux 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 2018.

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 2018. En outre, les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés parallèlement aux états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour le trimestre clos le 31 mars 2019, qui tiennent compte de l'incidence de l'adoption et des méthodes comptables appliquées, plus précisément IFRS 16 *Contrats de location* et IFRIC 23 *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, deux normes entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2019 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 2019 et n'ont pas été appliquées aux fins de la préparation des états financiers annuels consolidés. Aucune des normes, modifications de normes et interprétations ne devrait avoir d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

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 présentés ailleurs dans le présent rapport de gestion et sont essentiellement les mêmes que ceux qui sont décrits dans le rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2018 et dans la notice annuelle datée du 13 mars 2019 relativement à cette période. En outre, les retards et les coûts estimatifs envisagés dans le présent rapport de gestion en vue de la finalisation de la mise en valeur souterraine, notamment en ce qui a trait à l'atteinte de la première production durable et aux dépenses d'investissement consacrées à la mise en valeur du projet, peuvent différer considérablement en raison de la conclusion de l'examen des estimations définitives et de l'issue des travaux techniques supplémentaires devant être réalisés aux termes de celui-ci.

¹⁰ Se reporter à la rubrique MESURES NON CONFORMES AUX PCGR du présent rapport de gestion pour un complément d'information.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au 30 septembre 2019, la participation de Rio Tinto dans la Société était de 50,8 %, inchangée par rapport au 30 juin 2019. Le tableau qui suit présente les postes des états financiers consolidés dans lesquels les opérations avec Rio Tinto sont présentées.

États du résultat net (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
Charges d'exploitation et frais d'administration du siège social :				
Recouvrements des coûts – Turquoise Hill	(724) \$	133 \$	(655) \$	278 \$
Frais de gestion i)	(7 569)	(8 034)	(23 864)	(22 020)
Recouvrements des coûts – Rio Tinto ii)	(10 210)	(7 317)	(30 986)	(26 945)
Produits financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie iii)	4 104	5 383	15 039	14 407
Sommes à recevoir de Rio Tinto iv)	14 026	29 233	55 020	94 164
Charges financières :				
Frais de soutien à la réalisation v)	(27 170)	(27 105)	(81 510)	(81 267)
Total	(27 543) \$	(7 707) \$	(66 956) \$	(21 383) \$
Tableaux des flux de trésorerie (en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2019	2018	2019	2018
<i>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation</i>				
Intérêts reçus iii), iv)	14 900 \$	21 171 \$	50 395 \$	53 802 \$
Intérêts versés v)	-	-	(78 395)	(11 918)
<i>Flux de trésorerie générés par les activités d'investissement</i>				
Sommes à recevoir d'une partie liée : montant prélevé iv)	260 000	310 000	790 000	860 000
Dépenses en immobilisations corporelles : frais de gestion et recouvrements des coûts – Rio Tinto i), ii)	(9 444)	(17 349)	(39 779)	(53 221)

États de la situation financière (en milliers de dollars)	30 septembre 2019	31 décembre 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie iii)	243 402 \$	741 711 \$
Créances clients et autres créances	8 310	15 641
Charges payées d'avance et autres actifs	26 745	2 928
Sommes à recevoir d'une partie liée et autres actifs financiers non courants iv)	1 096 284	1 886 284
Dettes fournisseurs et autres dettes :		
Frais de gestion – Rio Tinto i)	(12 697)	(15 700)
Recouvrements des coûts – Rio Tinto ii)	(54 189)	(35 790)
Total	1 307 855 \$	2 595 074 \$

- i) Conformément à la convention des actionnaires modifiée et mise à jour qui a été conclue le 8 juin 2011, et aux autres ententes connexes, Turquoise Hill est tenue de verser à Rio Tinto des frais de gestion correspondant à un pourcentage de toutes les dépenses d'investissement et charges d'exploitation engagées par Oyu Tolgoi LLC 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 dépenses d'investissement liées à la mise en valeur de la mine souterraine et de 3 % des dépenses d'investissement et charges d'exploitation liées 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 du projet 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 2019, les équivalents de trésorerie déposés auprès de filiales entièrement détenues de Rio Tinto totalisaient 243,4 M\$ et portaient intérêt à des taux équivalant à ceux offerts par les institutions financières ou des 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 2019, la somme à recevoir de 9539549 Canada Inc. totalisait 1 096,3 M\$, portant intérêt à un taux annuel effectif correspondant au LIBOR majoré de 2,45 %. Le taux d'intérêt reflète les intérêts à recevoir au LIBOR diminué de 0,05 %; plus un avantage de 2,5 % sur les sommes à recevoir de 9539549 Canada Inc. aux termes de l'entente de services de gestion de la trésorerie, qui sont réglées selon leur montant net à même la cotisation de soutien de 2,5 % décrite 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.

PRINCIPALES DONNÉES 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 non auditées tirées des états financiers pour chacun des huit derniers trimestres.

(en millions de dollars, sauf les données par action)

	Trimestres clos les			
	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc 2018
Produits des activités ordinaires	209,2 \$	382,7 \$	352,7 \$	346,2 \$
Résultat de la période	45,1 \$	(736,7) \$	105,2 \$	95,0 \$
Résultat attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill	71,7 \$	(446,5) \$	111,2 \$	101,0 \$
Résultat de base et résultat dilué par action attribuables aux propriétaires de Turquoise Hill	0,04 \$	(0,22) \$	0,06 \$	0,05 \$

	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 résultat dilué par action attribuables aux propriétaires de Turquoise Hill	0,03 \$	0,09 \$	0,04 \$	0,03 \$

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 essentiellement de la variation des prix des métaux et du volume des ventes. Les produits des activités ordinaires du troisième trimestre de 2019 sont inférieurs à ceux des autres trimestres en raison de la chute du volume des ventes attribuable à la baisse de la production d'or et de cuivre pendant que la mine effectuait la transition vers le minerai de phase 4B, dont la teneur est moins élevée. Les produits des activités ordinaires du trimestre clos le 30 septembre 2018 et de la période comptant deux trimestres consécutifs close le 31 mars 2018 sont restés relativement constants. Les produits des activités ordinaires du trimestre clos le 30 juin 2018 ont été plus élevés du fait de la hausse des volumes de ventes de concentrés découlant de l'amélioration de la logistique transfrontalière, ce qui a permis que les stocks, cumulés en grande partie au cours de la situation de force majeure qui a eu lieu au trimestre clos le 31 mars 2018, soient vendus. Les produits des activités ordinaires de la période comptant trois trimestres consécutifs close le 30 juin 2019 ont augmenté du fait de la hausse des produits tirés de l'or, lesquels ont été propulsés par l'accroissement majeur de la production d'or, Oyu Tolgoi ayant bénéficié du traitement du minerai de phase 4 dont le contenu aurifère était supérieur.

Les variations du résultat entre les périodes présentées découlent d'abord et avant tout des variations des produits des activités ordinaires dont il est question plus haut et des ajustements apportés au titre des pertes de valeur et des actifs d'impôt différé.

La perte enregistrée pour le trimestre clos le 30 juin 2019 a été tributaire d'une perte de valeur de 0,6 G\$ au titre de l'unité génératrice de trésorerie d'Oyu Tolgoi. La Société a réévalué à 8,7 G\$ la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie d'Oyu Tolgoi, par rapport à une valeur comptable de 9,3 G\$, entraînant une perte de valeur de 0,6 G\$ au 30 juin 2019. Se reporter à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2019.

Le résultat de chacun des trimestres consécutifs clos à compter du 30 décembre 2017 et jusqu'au 30 juin 2018, puis des trimestres clos le 31 décembre 2018 et le 30 septembre 2019, a bénéficié des ajustements respectifs de 28,0 M\$, de 32,4 M\$, de 145,3 M\$, de 6,2 M\$ et de 45,0 M\$ liés à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé. À l'inverse, le résultat des trimestres clos le 30 septembre 2018, le 31 mars 2019 et le 30 juin 2019 a été défavorisé par des ajustements s'élevant respectivement à 8,1 M\$, à 25,7 M\$ et à 252,8 M\$ liés à la décomptabilisation d'actifs d'impôt différé. L'ajustement des actifs d'impôt différé pour le trimestre clos le 30 juin 2019 découle essentiellement de la mise à jour des hypothèses opérationnelles dans la planification de la mine pour la période, d'abord et avant tout du fait du moment de la première production durable, et de la révision des estimations en matière de dépenses d'investissement consacrées à la mise en valeur souterraine, ces deux facteurs ayant contribué à la perte de valeur de 0,6 G\$ dont il est question plus haut.

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 de la mine 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 valeur 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 LLC 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 LLC 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)		(Périodes de neuf mois closes les)	
	30 septembre 2019	30 septembre 2018	30 septembre 2019	30 septembre 2018
<u>Charges C1 (en milliers de dollars)</u>				
Coût des ventes	174 188	181 027	567 978	589 518
Coût des ventes : \$/livre de cuivre vendue	2,44	2,28	2,19	2,30
Amortissement et épuisement	(34 944)	(45 175)	(134 119)	(164 871)
Provision au titre de la valeur comptable des concentrés de cuivre/d'or	(1 493)	-	40	-
Variation des stocks	(14 868)	(2 106)	(42 711)	(16 927)
Autres charges d'exploitation	40 835	62 590	169 078	148 954
Déduire :				
- (Réduction) reprise de valeur des stocks	6 197	(7 701)	1 765	(2 400)
- Amortissement des immobilisations corporelles	(2 373)	(231)	(6 004)	(1 489)
Frais de gestion payés à Turquoise Hill	7 569	8 034	23 864	22 020
Coûts d'exploitation décaissés	175 112	196 438	579 891	574 805
Coûts d'exploitation décaissés : \$/livre de cuivre produite	2,80	2,26	2,32	2,22
Ajustements des coûts d'exploitation décaissés ¹⁾	14 442	13 092	35 609	46 166
Déduire : produits tirés de l'or et de l'argent	(55 783)	(66 042)	(334 906)	(177 709)
Charges C1 (en milliers de dollars)	133 771	143 488	280 594	443 262
Charges C1 : \$/livre de cuivre produite	2,14	1,65	1,12	1,71
<u>Charges de maintien globales (en milliers de dollars)</u>				
Frais d'administration du siège social	3 640	5 818	13 943	18 083
Charge liée au démantèlement	2 100	1 654	6 163	5 056
Charges au titre des redevances	11 134	15 504	51 595	50 678
Réductions de valeur (reprise) des stocks et des piles de stockage de minéral	(6 197)	7 701	(1 765)	2 400
Autres charges	804	789	1 063	962
Dépenses d'investissement de maintien décaissées, y compris les frais de découverte différés	32 518	24 083	104 373	66 242
Charges de maintien globales (en milliers de dollars)	177 770	199 037	455 966	586 683
Charges de maintien globales : \$/livre de cuivre produite	2,84	2,29	1,82	2,26

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.

Coûts d'extraction et coûts de broyage

Les coûts d'extraction et les coûts de broyage sont compris dans les coûts d'exploitation décaissés. Les coûts d'extraction par tonne de matière extraite pour le trimestre clos le 30 septembre 2019 sont calculés selon le total des coûts d'extraction de 46,5 M\$ (49,0 M\$ au troisième trimestre de 2018) et le total des matières extraites de 24,9 millions de tonnes (22,5 millions de tonnes au troisième trimestre de 2018).

Les coûts de broyage par tonne de minerai traité pour le trimestre clos le 30 septembre 2019 sont calculés selon le total des coûts de broyage de 69,7 M\$ (71,6 M\$ au troisième trimestre de 2018) et le total de minerai traité de 10,1 millions de tonnes (9,7 millions de tonnes au troisième trimestre de 2018).

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 liée à l'exploitation courante et au maintien de l'entreprise, la définition du fonds de roulement de la Société 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 2019	31 décembre 2018
Stocks (courants)	182 171 \$	242 970 \$
Créances clients et autres créances	20 466	30 264
Dettes fournisseurs et autres dettes :		
- dettes fournisseurs et charges à payer	(367 703)	(395 883)
- sommes à payer à des parties liées	(66 886)	(51 490)
Fonds de roulement consolidé	(231 952) \$	(174 139) \$

Obligations contractuelles

La présente rubrique du 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 2019 avec les informations présentées dans les états financiers et les notes annexes.

(en milliers de dollars)	Obligations d'achat	Contrats sur l'énergie	Obligations locatives	Obligations de démantèlement
Engagements (rapport de gestion)	846 536 \$	430 721 \$	24 013 \$	275 582 \$
Obligations révocables (déduction faite des coûts de sortie)	(674 957)	(171 802)	-	-
Dépenses d'investissement payées d'avance	(130 453)	-	-	-
Actualisation et autres ajustements	-	-	(122)	(141 152)
Données des états financiers	41 126 \$	258 919 \$	23 891 \$	134 430 \$

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

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 2019 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.

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 approuvée par Jo-Anne Dudley, chef de l'exploitation de Turquoise Hill. M^{me} Dudley est une « personne qualifiée » selon la définition qu'en donne le *Règlement 43-101 sur l'information concernant les projets miniers* (le « Règlement 43-101 »).

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 2018 et d'autres documents d'information continue déposés par la Société depuis le 1^{er} janvier 2019 sous le profil de Turquoise Hill sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

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

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

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

celles de la SEC, et les réserves présentées par la Société conformément au Règlement 43-101 pourraient ne pas être considérées comme des « réserves » selon les normes de la SEC. Par conséquent, il se peut que les renseignements concernant les gisements minéraux figurant aux présentes ne soient pas comparables aux renseignements rendus publics par d'autres sociétés qui présentent leurs rapports conformément aux normes américaines.

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; ils 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 suggèrent des résultats futurs ou des perspectives. Les énoncés prospectifs comprennent, sans s'y limiter, de l'information relative à l'échéancier et au montant lié à la production et aux retards possibles de production, aux énoncés à l'égard de l'incidence de ces retards sur les flux de trésorerie, les teneurs prévues de cuivre et d'or, la liquidité, les besoins de financement et la planification de la Société, aux énoncés concernant l'échéancier et le statut de la mise en valeur souterraine, aux énoncés concernant les possibilités de mise en valeur à l'étude pour la conception du panneau 0 et les répercussions connexes sur le coût et l'échéancier, aux énoncés concernant le coût et l'échéancier du projet de centrale énergétique de Tavan Tolgoi, aux estimations des dépenses d'investissement et charges d'exploitation, à l'échéancier de l'examen de l'estimation définitive, au débit de traitement des installations et du concentrateur, aux activités commerciales envisagées, aux dépenses prévues, aux stratégies générales, y compris le regroupement d'actions potentiel, 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 teneurs prévues de l'or, du cuivre et de l'argent, les dépenses d'investissement et les charges d'exploitation prévues, la production et les flux de trésorerie futurs prévus, l'emplacement anticipé de certaines infrastructures et l'ordonnancement de la production au panneau 0, 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 de la mine 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, les résultats de l'examen des estimations définitives, 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, y compris les risques géotechniques et les conditions du sol, 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 dépenses d'investissement et

des charges 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 la mine 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 de la mine 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); l'emplacement anticipé de certaines infrastructures et l'ordonnancement de la production au panneau 0; 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 la mine 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 la mine 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 la mine 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 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 autre, les frais de mise en valeur et les taux de récupération futurs réels pourraient s'écarter considérablement de ceux que présument les estimations. Toute variation importante de ces hypothèses, y compris les changements pouvant découler de différences entre les résultats projetés et les résultats réels, pourrait entraîner une révision à la baisse non négligeable des estimations actuelles.
- Les hypothèses relatives aux prix futurs projetés des métaux. La Société utilise dans la modélisation financière pour la mine Oyu Tolgoi des prix qui reflètent les projections de prix de marché, lesquels sont par leur nature subjectifs. Il faut s'attendre à ce que les prix réels diffèrent (en plus ou en moins) des prix employés dans la modélisation, et à ce que les écarts soient importants.
- Les hypothèses relatives aux coûts et à la disponibilité des services de traitement et d'affinage des métaux extraits à Oyu Tolgoi, qui dépendent de la conclusion d'accords avec des tiers et supposent la possibilité que les coûts de transport des métaux fluctuent, de même que les coûts et la disponibilité des services d'affinage. Divers facteurs propres au secteur et facteurs économiques régionaux et mondiaux influent considérablement sur ces coûts, notamment les facteurs qui influent également sur les prix des marchandises. La plupart de ces facteurs sont indépendants de la volonté de la Société.

Les lecteurs ne doivent pas se fier indûment à l'information prospective et aux énoncés prospectifs. Par nature, les énoncés prospectifs comportent des hypothèses, des risques et des incertitudes inhérents fort nombreux, qu'ils soient généraux ou spécifiques, ce qui contribue à la possibilité que les résultats prévus ne se concrétisent pas. Divers événements et circonstances pourraient faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent de manière significative de ceux qui sont estimés ou projetés et exprimés ou suggérés par ces énoncés prospectifs. D'importants facteurs susceptibles de faire en sorte que les résultats réels diffèrent de ces énoncés prospectifs sont décrits à la rubrique RISQUES ET INCERTITUDES du 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 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.
1, Place Ville-Marie, bureau 3680
Montréal (Québec) Canada
H3B 3P2

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