



Turquoise Hill Resources Ltd.

Rapport de gestion

30 juin 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 le semestre clos le 30 juin 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, le terme « Société » fait référence à Turquoise Hill Resources Ltd. et le terme « Turquoise Hill » fait globalement référence à Turquoise Hill Resources Ltd. et à ses filiales. Des renseignements additionnels au sujet de la Société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sous le profil de la Société sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

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

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

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

Le présent rapport de gestion est daté du 31 juillet 2019.

TABLE DES MATIÈRES

	Page
1. Aperçu	4
2. Principales données trimestrielles	5
3. Revue des activités	6
A. Oyu Tolgoi	7
B. Activités du siège social	15
4. Impôts sur le résultat et autres impôts	16
5. Situation de trésorerie et sources de financement	17
6. Capital-actions	18
7. Commentaire sur le marché du cuivre, de l'or et du change	18
8. Arrangements non comptabilisés	19
9. Obligations contractuelles	19
10. Estimations comptables critiques	20
11. Prises de position récentes en comptabilité	20
12. Risques et incertitudes	20
13. Opérations entre parties liées	21
14. Mesures non conformes aux PCGR	22
15. Contrôles et procédures de communication de l'information	25
16. Personne qualifiée	25
17. Mises en garde	25
18. Énoncés prospectifs et information prospective	26

1. APERÇU

Résultats financiers et revue des activités pour le deuxième trimestre de 2019

- Oyu Tolgoi a encore une fois affiché un excellent taux de fréquence de toutes les blessures de 0,12 pour chaque tranche de 200 000 heures travaillées au cours du semestre clos le 30 juin 2019.
- Au deuxième trimestre de 2019, Oyu Tolgoi a produit 39 156 tonnes de cuivre et 71 825 onces d'or; les prévisions en matière de production de cuivre demeurent inchangées, tandis que l'extrémité supérieure de la fourchette des prévisions en matière de production d'or a été portée de 220 000 à 230 000 onces.
- Les produits des activités ordinaires de 382,7 M\$ enregistrés au deuxième trimestre de 2019 ont augmenté de 12 % par rapport au deuxième trimestre de 2018, ce qui reflète essentiellement l'accroissement important de la production d'or, Oyu Tolgoi ayant bénéficié au deuxième trimestre de 2019 du traitement et de la vente du minerai de phase 4 ayant un contenu aurifère supérieur.
- Pour le deuxième trimestre de 2019, le coût des ventes d'Oyu Tolgoi s'est établi à 2,19 \$ la livre de cuivre vendue, les charges décaissées C1 se sont établies à 0,79 \$ la livre de cuivre produite et les charges de maintien globales ont totalisé 1,54 \$ la livre de cuivre produite.
- Les coûts d'exploitation décaissés¹ se sont établis à 206,7 M\$ au deuxième trimestre de 2019, en hausse de 2,5 % par rapport au deuxième trimestre de 2018, ce qui s'explique d'abord et avant tout par la hausse des coûts des redevances associée à l'augmentation des produits tirés des ventes et des coûts liés à l'étude énergétique.
- Au deuxième trimestre de 2019, la Société a enregistré une perte de 736,7 M\$ et une perte attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill de 446,5 M\$, ou 0,22 \$ par action. Les résultats tiennent compte de l'incidence d'ajustements au titre de la perte de valeur de 0,6 G\$ de l'unité génératrice de trésorerie d'Oyu Tolgoi et d'ajustements liés à la décomptabilisation d'actifs d'impôt différé pour la période.
- À la fin de juin 2019, Turquoise Hill disposait de liquidités disponibles d'environ 3,0 G\$, soit le produit du financement de projet résiduel de 1,4 G\$ 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, nous estimons disposer de liquidités suffisantes pour financer nos activités et la mise en valeur souterraine jusqu'à la fin de 2020.
- Les dépenses d'investissement décaissées consacrées aux activités à ciel ouvert pour 2019 n'ont pas changé et demeurent dans une fourchette de 150 M\$ à 180 M\$. Nous nous attendons maintenant à ce que les dépenses d'investissement consacrées à la mise en valeur souterraine soient de l'ordre de 1,1 G\$ à 1,2 G\$, alors que les perspectives précédentes faisaient état d'une fourchette de 1,3 G\$ à 1,4 G\$.
- Les dépenses consacrées à l'expansion souterraine se sont élevées à 292,0 M\$ au deuxième trimestre de 2019, ce qui représente des dépenses totales d'environ 2,9 G\$ au titre de ce projet depuis le 1^{er} janvier 2016.
- Turquoise Hill a tiré de ses activités d'exploitation des flux de trésorerie avant intérêts et impôts de 262,6 M\$ au deuxième trimestre de 2019, soit une hausse de 75,5 % par rapport au deuxième trimestre de 2018.
- Au cours du deuxième trimestre de 2019, les travaux de mise en valeur souterraine ont progressé sur une distance équivalant à 3,2 kilomètres.
- Depuis la reprise, des travaux de mise en valeur souterraine et de mise en valeur latérale ont été réalisés sur une distance totale équivalant à 24,4 kilomètres et à 18,9 kilomètres, respectivement.
- Au puits n° 2, la préparation du système de poids-contrepoids a affiché des progrès satisfaisants au deuxième trimestre de 2019, et les travaux connexes devraient se poursuivre jusqu'au troisième trimestre de 2019.
- Les travaux des puits n°s 3 et 4 progressent bien et, au 30 juin 2019, ils atteignaient respectivement 52 mètres et 80 mètres en dessous du tunnel du puits.

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

- 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. En réaction à ces risques, Rio Tinto, en sa qualité de gestionnaire d'Oyu Tolgoi, a fait savoir qu'elle poursuit son examen des possibilités de conception de la mine en vue de la finalisation de la mise en valeur souterraine à Oyu Tolgoi. Parmi ces possibilités, notons l'évaluation de l'incidence des chemins d'accès mitoyens, la relocalisation des composantes du système de manutention du minerai sur l'empreinte, la séquence de passage au sein des limites des panneaux lors de l'exploitation minière et une possibilité qui modifierait l'approche de limites des panneaux et installerait des piliers temporaires dans le minerai, lesquels seraient récupérés plus tard dans la vie de la mine, séparant les trois panneaux prévus en cinq panneaux ou plus.
- Puisque des travaux techniques supplémentaires sont nécessaires, l'examen des estimations définitives devrait se poursuivre jusqu'au second semestre de 2020, reflétant l'approche retenue pour la conception de la mine.
- Les estimations provisoires indiquent que la première production durable pourrait être repoussée de 16 à 30 mois, alors que, selon l'étude de faisabilité initiale réalisée en 2016, elle était attendue au premier trimestre de 2021, et que les dépenses d'investissement consacrées à la mise en valeur souterraine pourraient afficher une hausse de l'ordre de 1,2 G\$ à 1,9 G\$ par rapport aux 5,3 G\$ initialement prévus.
- Toutes les infrastructures aménagées jusqu'à présent demeurent utilisables et praticables, sans dépenses importantes au 30 juin 2019 qui ne soient nécessaires pour la première production ou la production continue.
- Le 31 juillet 2019, la Société a reçu une notification automatique de la Bourse de New York (la « NYSE ») l'avisant qu'elle n'était plus en conformité avec les exigences de maintien à la cote de la NYSE parce que le cours de clôture moyen de l'action ordinaire de la Société était inférieur à 1,00 \$ US l'action depuis une période consécutive de 30 jours de bourse. La Société avisera la NYSE de son intention d'entreprendre des mesures visant à remédier à la non-conformité du cours de son action. Pour un complément d'information, voir la rubrique « Activités du siège social », plus loin.

2. 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 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018
Produits des activités ordinaires	382,7 \$	352,7 \$	346,2 \$	246,5 \$
Résultat de la période	(736,7) \$	105,2 \$	95,0 \$	15,2 \$
Résultat attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill	(446,5) \$	111,2 \$	101,0 \$	53,2 \$
Résultat de base et dilué par action attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill	(0,22) \$	0,06 \$	0,05 \$	0,03 \$

	Trimestres clos les			
	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017
Produits des activités ordinaires	341,7 \$	245,6 \$	251,7 \$	246,9 \$
Résultat de la période	204,4 \$	79,7 \$	33,9 \$	47,7 \$
Résultat attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill	171,3 \$	85,7 \$	51,1 \$	65,3 \$
Résultat de base et dilué par action attribuable aux propriétaires de Turquoise Hill	0,09 \$	0,04 \$	0,03 \$	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 trimestre clos le 30 septembre 2018 et de la période comptant trois 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 la 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 relevé un indice de dépréciation découlant des questions annoncées le 15 juillet 2019, date à laquelle la Société a publié une mise à jour sur le projet souterrain à Oyu Tolgoi, dans laquelle elle a noté une hausse projetée de l'ordre de 1,2 G\$ à 1,9 G\$ des dépenses d'investissement consacrées à la mise en valeur souterraine par rapport au montant de 5,3 G\$ annoncé, ainsi que divers retards possibles de la première production durable (maintenant attendue entre mai 2022 et juin 2023). Par ailleurs, la Société a indiqué le report attendu de la finalisation de l'estimation définitive jusqu'au second semestre de 2020. En conséquence, 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\$, ce qui a entraîné 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 le semestre clos le 30 juin 2019.

Le résultat de chacun des trimestres consécutifs clos à compter du 30 septembre 2017 et jusqu'au 30 juin 2018, puis du trimestre clos le 31 décembre 2018, a bénéficié des ajustements respectifs de 77,8 M\$, de 28,0 M\$, de 32,4 M\$, de 145,3 M\$ et de 6,2 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 ces ajustements s'élevant respectivement à 8,1 M\$, à 25,7 M\$ et à 252,8 M\$. 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, comme il est expliqué plus haut, et de la révision des estimations en matière de dépenses d'investissement consacrées à l'aménagement souterrain. Se reporter à la note 14 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2019.

3. REVUE DES ACTIVITÉS

Turquoise Hill est une société minière internationale qui se concentre sur l'exploitation et la poursuite de la mise en valeur de la mine de cuivre et d'or Oyu Tolgoi dans le sud de la Mongolie, qui est le principal bien de la Société et sa seule propriété de ressources minérales d'importance. Turquoise Hill est propriétaire de la mine Oyu Tolgoi grâce à la participation de 66 % qu'elle détient dans Oyu Tolgoi LLC (« Oyu Tolgoi »). Erdenes Oyu Tolgoi LLC (« Erdenes »), une société d'État mongole, détient la participation restante de 34 %. Turquoise Hill est détenue à 50,8 % par Rio Tinto plc, l'une des principales sociétés minières et métallurgiques du monde.

La perte s'est établie à 736,7 M\$ au deuxième trimestre de 2019, contre un bénéfice de 204,4 M\$ au deuxième trimestre de 2018. Cette variation s'explique d'abord et avant tout par la perte de valeur de 0,6 G\$ enregistrée au deuxième trimestre de 2019, conjuguée à la différence de 0,4 G\$ de la comptabilisation d'actifs d'impôt différé au deuxième trimestre de 2019 en regard du deuxième trimestre de 2018. Ces deux éléments ont été tributaires de la mise à jour publiée par la Société quant au projet souterrain à Oyu Tolgoi, qui prévoyait divers nouveaux retards potentiels de la première production

durable, maintenant attendue entre mai 2022 et juin 2023, alors que les estimations préalables faisaient état du premier trimestre de 2021. En outre, les deux éléments se sont également ressentis d'une hausse projetée de l'ordre de 1,2 G\$ à 1,9 G\$ des dépenses d'investissement consacrées à l'aménagement souterrain par rapport au montant de 5,3 G\$ prévu antérieurement. Ces ajustements ont donné lieu à une augmentation de la perte au deuxième trimestre de 2019 par rapport au deuxième trimestre de 2018, et ils ont été annulés en partie par la hausse de 41,0 M\$ des produits tirés des ventes au deuxième trimestre de 2019 en regard du deuxième trimestre de 2018, laquelle découle principalement de l'accroissement des produits tirés de l'or pour la période en raison de la hausse de la production d'or et a été neutralisée en partie par l'incidence de la baisse des prix du cuivre.

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation au deuxième trimestre de 2019 se sont élevées à 141,5 M\$, comparativement à 48,4 M\$ au deuxième trimestre de 2018. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant intérêts et impôts se sont chiffrées à 262,6 M\$ au deuxième trimestre de 2019 comparativement à 149,6 M\$ au deuxième trimestre de 2018, augmentation qui reflète surtout l'accroissement des produits tirés des ventes et les avantages découlant des variations du fonds de roulement. Les intérêts versés au deuxième trimestre de 2019 ont totalisé 139,8 M\$ comparativement à 118,6 M\$ au deuxième trimestre de 2018, ce qui reflète le paiement d'intérêt semestriel sur la facilité de financement de projet, le montant payé s'étant accru sous la hausse du taux LIBOR pour la période.

Les dépenses d'investissement décaissées consacrées aux immobilisations corporelles ont totalisé 335,0 M\$ au deuxième trimestre de 2019, contre 318,0 M\$ au deuxième trimestre de 2018, et sont principalement attribuables à la mise en valeur souterraine (292,0 M\$) et aux activités liées à la mine à ciel ouvert.

Au 30 juin 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de Turquoise Hill s'élevaient à 1,6 G\$.

A. OYU TOLGOI

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

La mine Oyu Tolgoi avait d'abord été exploitée sous la forme d'une mine à ciel ouvert. Le concentrateur de cuivre de même que les installations et les infrastructures nécessaires connexes avaient à l'origine été construits pour traiter approximativement 100 000 tonnes de minerai par jour à la mine à ciel ouvert d'Oyuut. 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.

En août 2013, la mise en valeur de la mine souterraine a été reportée en attendant la résolution de certaines questions avec le gouvernement de la Mongolie (le « gouvernement »). Après la signature du plan de mise en valeur et de financement de la mine souterraine d'Oyu Tolgoi (le « plan de mine souterraine ») en mai 2015 et la signature d'une facilité de financement de projet de 4,4 G\$ en décembre 2015, Oyu Tolgoi a reçu, en mai 2016, l'approbation de l'ordre de démarrage officiel des conseils d'administration de Turquoise Hill, de Rio Tinto et d'Oyu Tolgoi LLC, approbation qui constituait la dernière exigence à remplir pour le redémarrage de la mise en valeur de la mine souterraine. Les travaux de construction souterraine ont repris en mai 2016. Avant l'interruption des travaux de construction souterraine en août 2013, les travaux de mise en valeur latérale souterraine menés au niveau 1 d'Hugo Nord avaient avancé d'environ 16 kilomètres par rapport au puits n° 1.

À la fin du deuxième trimestre de 2019, Oyu Tolgoi comptait sur un effectif (salariés et sous-traitants) d'environ 15 500 personnes, dont 92 % étaient des Mongols; ce nombre inclut le personnel affecté à la construction du projet de mine souterraine.

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 l'un des meilleurs taux de fréquence de toutes les blessures dans le secteur, soit 0,12 pour chaque tranche de 200 000 heures travaillées pour le semestre clos le 30 juin 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.

Progression de la mise en valeur souterraine

De concert avec Rio Tinto, en sa qualité de gestionnaire d'Oyu Tolgoi et d'entrepreneur de construction souterraine, Turquoise Hill poursuit son examen des possibilités de conception de la mine en vue de la finalisation de la mise en valeur souterraine à la mine Oyu Tolgoi et de l'évaluation de l'incidence de ces possibilités sur le coût et l'échéancier de la mise en valeur souterraine. Comme nous l'avons mentionné dans la mise à jour sur le projet de mise en valeur de Turquoise Hill publiée le 26 février 2019, cet examen se soldera par un plan de mise en valeur révisé reflétant des mesures appropriées d'atténuation des risques.

Au puits n° 2, les travaux de construction affichent des progrès satisfaisants en vue d'une mise en œuvre en octobre 2019. Le treuil auxiliaire et le treuil d'urgence du puits n° 2 ont été inspectés et approuvés par les organismes de réglementation. Ces treuils sont maintenant utilisés pour les travaux finaux d'installation et de mise en service du puits n° 2. Turquoise Hill a réalisé un examen indépendant de la construction et de la préparation en vue de l'installation du système de poids-contrepoids en juillet, confirmant cet échéancier ainsi que les risques connexes. La mise en service hors charge du treuil de service s'est amorcée en juin. Les travaux d'installation du système de poids-contrepoids ont débuté vers la fin de juillet avec le premier des deux treuils devant toujours être mis en service au puits n° 2. La nacelle de service a été transportée à l'orifice du puits en vue de son installation, et le contrepoids du treuil de service a été installé dans le puits. Le concasseur à mâchoires du puits n° 2 a été mis en service hors charge et est fin prêt pour sa mise en service finale, qui aura lieu lorsque l'installation du câble de levage aura pris fin.

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. En réaction à ces risques, diverses possibilités de conception de la mine sont en cours d'examen en vue de la finalisation du projet. Parmi ces possibilités, notons l'évaluation de l'incidence des chemins d'accès mitoyens, la relocalisation des composantes du système de manutention du minerai sur l'empreinte, la séquence de passage au sein des limites des panneaux lors de l'exploitation minière et une possibilité qui modifierait la méthode de limites des panneaux et installerait des piliers temporaires dans le minerai, lesquels seraient récupérés plus tard dans la vie de la mine, séparant les trois panneaux prévus en cinq panneaux ou plus.

Diverses possibilités sont en cours d'évaluation en vue de déterminer la conception définitive du panneau 0, travaux qui devraient se poursuivre jusqu'au début de 2020. Après une période de collecte de données additionnelles et de mises à jour des modèles, deux phases de modélisation géotechnique sont prévues afin de guider les mises à jour progressives de la conception de la mine. La modélisation géotechnique devrait se poursuivre jusqu'au début de 2020, et les décisions finales quant à la conception seront prises à ce moment. Une période de travaux détaillés ayant trait à la conception, à l'établissement de l'échéancier et aux estimations des coûts s'ensuivra, ce qui permettra la livraison d'une estimation définitive au second semestre de 2020, reflétant la conception retenue pour la mine.

Toutes les possibilités en cours d'évaluation présentent une trajectoire claire vers une première production durable, avec des variations au niveau des coûts et de l'échéancier. Jusqu'à présent, ces éléments ont été définis au même degré de précision qu'une étude conceptuelle ou une étude de délimitation; d'importants travaux supplémentaires seront donc nécessaires pour réaliser l'évaluation finale. Toutes les infrastructures aménagées jusqu'à présent demeurent utilisables et praticables, sans dépenses importantes au 30 juin 2019 qui ne soient pas nécessaires pour la première production ou la production continue.

En fonction de ces possibilités, les estimations préliminaires indiquent que la première production durable pourrait être repoussée de 16 à 30 mois par rapport aux prévisions de l'étude de faisabilité initiale réalisée en 2016. Cette fourchette tient compte d'éventualités pouvant atteindre huit mois² et reflétant des défis géotechniques inattendus et ardues, la complexité de la mise en service du puits n° 2 ainsi que les travaux détaillés qui sont toujours nécessaires pour une estimation plus précise. Les dépenses d'investissement consacrées à la mise en valeur souterraine du projet pourraient afficher une hausse de l'ordre de 1,2 G\$ à 1,9 G\$, y compris les éventualités, par rapport au montant de 5,3 G\$ initialement envisagé. En conséquence, on attend maintenant la première production durable entre mai 2022 et juin 2023. On s'attend également à ce que le premier entonnoir de soutirage soit mis en service entre octobre 2021 et septembre 2022, ce qui représente un retard de l'ordre de 16 à 30 mois. La fourchette de durées en cours d'évaluation est à l'origine de l'essentiel des différences ayant trait aux coûts en capital estimatifs qui seront nécessaires à l'achèvement du projet, et la hausse comprend les coûts liés aux retards au puits n° 2. Ces fourchettes tiennent compte d'un éventail d'hypothèses quant à la productivité, et un nouveau programme de travaux de productivité est en cours sur le site en vue d'optimiser la performance, parallèlement à un examen technique continu visant à guider les données finales qui entreront dans l'estimation définitive.

En plus de travailler étroitement avec Rio Tinto, Turquoise Hill a retenu les services de consultants indépendants qui prodigueront des conseils à la Société quant au processus de planification et d'estimation en cours, en plus des progrès des principaux travaux de construction à la mine. Les renseignements disponibles indiquent que les possibilités de conception de la mine Hugo North en cours d'évaluation n'auront pas d'incidence importante sur les réserves minérales d'Oyu Tolgoi; des examens continus seront toutefois réalisés à mesure de l'évolution des travaux.

La Société continuera d'atténuer au minimum l'incidence sur l'échéancier et le coût du projet à mesure qu'elle réalise l'analyse détaillée et les tests de chaque possibilité de conception de la mine, et travaillera en parallèle en vue de finaliser la construction des infrastructures souterraines cruciales et du puits.

Au cours du trimestre, les travaux de mise en valeur souterraine ont progressé sur une distance totale équivalant à 3,2 kilomètres. Depuis la reprise, des travaux de mise en valeur souterraine et de mise en valeur latérale ont été réalisés sur une distance équivalant à 24,4 kilomètres et à 18,9 kilomètres, respectivement. Le tableau qui suit présente les diverses composantes des travaux de mise en valeur terminés depuis la reprise du projet :

Exercice	Distance totale équivalente en kilomètres	Mise en valeur latérale (kilomètres)	Masse excavée (en milliers de m ³)
2016	1,6	1,5	3,0
2017	6,1	4,8	31,7
2018	10,3	7,9	59,5
T1 2019	3,2	2,3	21,4
T2 2019	3,2	2,4	19,3
Total	24,4	18,9	134,8

Note :

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

Au cours de la période, la Société a également terminé les activités de construction, y compris la mise à niveau de la centrale thermique, le vestiaire, les bureaux et la salle de contrôle. Les travaux des puits n°s 3 et 4 progressent bien et, au 30 juin 2019, ils atteignaient respectivement 52 mètres et 80 mètres en dessous du tunnel du puits. En juin, l'équipe a réalisé des travaux de mise en valeur souterraine latérale sur une distance record de 1 000 mètres. Nous avons également mis en service le convoyeur de déversement de surface, qui rattache le puits n° 2 au convoyeur terrestre existant.

² Comme nous l'expliquons plus haut, le degré de précision de ces estimations est provisoire et assujéti à un éventail de variables. Le degré de confiance de ces estimations correspond à celui d'une étude conceptuelle ou d'une étude de délimitation, et des travaux supplémentaires devront être réalisés d'ici au second semestre de 2020 pour peaufiner les possibilités de conception de la mine et les étudier selon un degré de confiance et de précision correspondant à celui d'estimations faites dans le cadre d'une étude de faisabilité. L'estimation des éventualités pouvant atteindre 8 mois est le fruit de l'utilisation de techniques de simulation en vue d'attribuer un niveau d'éventualité approprié à l'échéancier déterministe.

Oyu Tolgoi a consacré 292,0 M\$ aux travaux d'expansion souterraine au deuxième trimestre de 2019. Les sommes totales injectées dans le projet souterrain entre le 1^{er} janvier 2016 et le 30 juin 2019 se sont chiffrées à environ 2,9 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 capital³ qui s'élevaient à 0,9 G\$ au 30 juin 2019. Depuis la reprise des travaux de mise en valeur du projet, Oyu Tolgoi a des engagements de plus de 2,6 G\$ envers des fournisseurs et des sous-traitants en Mongolie.

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

Les principaux indicateurs financiers pour le deuxième trimestre de 2019 sont les suivants :

Principaux indicateurs financiers pour Oyu Tolgoi¹⁾

(en millions de dollars, sauf indication contraire)	T2 2018	T3 2018	T4 2018	T1 2019	T2 2019	S1 2019	S1 2018	Exercice 2018
Produits des activités ordinaires	341,7	246,5	346,2	352,7	382,7	735,4	587,3	1 180,0
Produits des activités ordinaires, par métaux sous forme de concentré								
Cuivre	273,7	180,4	210,3	223,9	232,4	456,3	475,8	866,5
Or	64,1	63,3	132,7	125,7	146,8	272,5	104,3	300,4
Argent	4,0	2,9	3,0	3,1	3,5	6,6	7,2	13,1
Coût des ventes	239,6	181,0	187,7	169,1	224,7	393,8	408,5	777,2
Coûts de production et de livraison	174,2	135,9	143,3	126,0	170,1	296,1	288,8	568,0
Amortissement et épuisement	64,1	45,2	44,6	44,6	54,6	99,2	119,7	209,5
Dépenses d'investissement décaissées	318,0	328,8	371,8	325,3	335,0	660,3	603,8	1 304,3
Activités souterraines	291,2	304,8	347,3	296,4	292,0	588,4	561,7	1 213,8
Activités à ciel ouvert ²⁾	26,8	24,0	24,5	28,9	43,0	71,9	42,0	90,5
Redevances	20,3	15,5	20,1	19,7	20,7	40,4	35,2	70,8
Coûts d'exploitation décaissés ³⁾	201,7	196,4	242,3	198,1	206,7	404,8	378,4	817,1
Coûts unitaires (en dollars)								
Coût des ventes (par livre de cuivre vendue)	2,36	2,28	2,12	1,99	2,19	2,10	2,30	2,25
Charges C1 (par livre de cuivre produite) ³⁾	1,72	1,65	1,24	0,77	0,79	0,78	1,74	1,59
Charges de maintien globales (par livre de cuivre produite) ³⁾	2,42	2,29	2,01	1,45	1,54	1,48	2,25	2,20
Coûts d'extraction (par tonne de matière extraite) ³⁾	2,12	2,18	2,28	2,10	2,05	2,07	2,03	2,13
Coûts de broyage (par tonne de minerai traité) ³⁾	6,70	7,38	6,82	8,06	6,17	7,06	7,05	7,11
Frais généraux et administratifs (par tonne de minerai traité)	2,25	3,43	4,55	3,65	3,34	3,35	2,08	3,03

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

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

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

Les produits des activités ordinaires ont atteint 382,7 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019, en hausse de 12,0 % par rapport à 341,7 M\$ au deuxième trimestre de 2018, ce qui est attribuable en majeure partie à l'augmentation de 44 % de la production d'or, Oyu Tolgoi ayant bénéficié au deuxième trimestre de 2019 du traitement du minerai de phase 4 dont le contenu aurifère était supérieur. Cette hausse a été atténuée par une diminution des produits tirés du cuivre en raison de la baisse de 11,0 % des prix moyens du cuivre entre le deuxième trimestre de 2018 et le deuxième trimestre de 2019.

Le coût des ventes s'est établi à 224,7 M\$ au deuxième trimestre de 2019, contre 239,6 M\$ au deuxième trimestre de 2018, diminution qui s'explique en grande partie par une baisse des charges d'amortissement et d'épuisement de certains actifs à long terme dont la durée amortissable a pris fin en 2018.

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

Les dépenses d'investissement décaissées ont totalisé 335,0 M\$ au deuxième trimestre de 2019, contre 318,0 M\$ au deuxième trimestre de 2018, reflétant les montants attribuables au projet souterrain et aux activités à ciel ouvert de 292,0 M\$ et de 43,0 M\$, respectivement.

Le total des coûts d'exploitation décaissés⁴ d'Oyu Tolgoi a été de 206,7 M\$ au deuxième trimestre de 2019, contre 201,7 M\$ au deuxième trimestre de 2018, ce qui découle essentiellement de la hausse des coûts des redevances liée à l'augmentation des produits tirés des ventes et 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.

Pour le deuxième trimestre de 2019, le coût des ventes s'est établi à 2,19 \$ la livre de cuivre vendue, contre 2,36 \$ pour le deuxième trimestre de 2018, diminution qui reflète l'incidence de la baisse des charges d'amortissement et d'épuisement attribuable à la fin de la durée amortissable de certains actifs à long terme en 2018.

Pour le deuxième trimestre de 2019, les charges décaissées C1⁵ d'Oyu Tolgoi se sont chiffrées à 0,79 \$ la livre de cuivre produite, ce qui représente une baisse marquée par rapport à 1,72 \$ au deuxième trimestre de 2018, en grande partie du fait des avantages tirés des crédits sur l'or découlant de la hausse de 82,7 M\$ des produits tirés de l'or entre le deuxième trimestre de 2018 et le deuxième trimestre de 2019. En outre, les charges décaissées C1 unitaires ont bénéficié d'une hausse des frais de découverte différés, neutralisée par les variations de l'ordonnancement de la production pour les périodes.

Pour le deuxième trimestre de 2019, les charges de maintien globales⁵ se sont chiffrées à 1,54 \$ la livre de cuivre produite, contre 2,42 \$ pour le deuxième trimestre de 2018. Tout comme pour les charges décaissées C1, cette baisse est essentiellement attribuable à l'incidence de l'accroissement des ventes d'or ainsi qu'à la hausse des frais de découverte différés compensés au moyen des coûts d'extraction. La baisse des charges de maintien globales a été annulée en partie par une augmentation du montant des dépenses d'investissement de maintien pour la période ainsi que par une hausse des charges de redevances liée à l'augmentation des produits tirés des ventes et à la hausse des coûts liés à l'étude énergétique.

Les coûts d'extraction⁵ du deuxième trimestre de 2019 se sont établis à 2,05 \$ la tonne de matière extraite contre 2,12 \$ au deuxième trimestre de 2018. 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, neutralisée en partie par l'augmentation des coûts du carburant et 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 broyage⁵ du deuxième trimestre de 2019 se sont chiffrés à 6,17 \$ la tonne de minerai traité comparativement à 6,70 \$ la tonne de minerai traité au deuxième trimestre de 2018, baisse qui s'explique essentiellement par la diminution des coûts de maintenance et des coûts des fournitures d'exploitation, comme les corps broyants.

Les frais généraux et frais d'administration du deuxième trimestre de 2019 se sont établis à 3,34 \$ la tonne de minerai traité comparativement à 2,25 \$ au deuxième trimestre de 2018. Cette croissance découle d'une hausse des coûts liés à l'étude énergétique au deuxième trimestre de 2019 comparativement au deuxième trimestre de 2018.

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

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

Les principaux indicateurs de l'exploitation pour le deuxième trimestre de 2019 sont les suivants :

Données de production d'Oyu Tolgoi

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

	T2 2018	T3 2018	T4 2018	T1 2019	T2 2019	S1 2019	S1 2018	Exercice 2018
Matières extraites de la mine à ciel ouvert (en milliers de tonnes)	22 792	22 523	22 863	23 943	24 408	48 351	45 923	91 310
Minerai traité (en milliers de tonnes)	10 164	9 652	9 361	9 255	10 394	19 649	19 725	38 738
Teneurs moyennes du minerai de tête :								
Cuivre (en %)	0,48	0,51	0,55	0,57	0,46	0,51	0,50	0,51
Or (en g/t)	0,26	0,38	0,56	0,58	0,31	0,44	0,25	0,36
Argent (en g/t)	1,17	1,19	1,22	1,25	1,20	1,23	1,24	1,22
Concentrés produits (en milliers de tonnes)	178,8	179,8	189,0	210,1	180,6	390,7	356,1	724,9
Teneur moyenne du concentré (en % de Cu)	22,0	21,9	21,9	21,8	21,7	21,8	22,0	21,9
Production de métaux sous forme de concentré :								
Cuivre (en milliers de tonnes)	39,4	39,4	41,5	45,8	39,2	85,0	78,2	159,1
Or (en milliers d'onces)	50	77	117	120	72	192	92	285
Argent (en milliers d'onces)	225	230	238	247	238	486	446	914
Concentrés vendus (en milliers de tonnes)	220,0	171,9	191,4	184,9	225,3	410,3	383,1	746,4
Ventes de concentré de métaux :								
Cuivre (en milliers de tonnes)	46,1	36,0	40,2	38,5	46,6	85,1	80,4	156,7
Or (en milliers d'onces)	51	55	111	98	116	213	82	248
Argent (en milliers d'onces)	250	201	216	200	245	445	456	873
Taux de récupération des métaux (en %)								
Cuivre	79,7	80,9	84,8	83,8	80,2	82,2	79,6	81,4
Or	59,8	64,7	71,7	70,1	63,6	68,2	57,6	65,2
Argent	58,4	62,8	67,1	63,2	59,2	61,2	56,4	60,9

La production de cuivre s'est repliée de 0,6 % au deuxième trimestre de 2019 par rapport au deuxième trimestre de 2018 en raison de la diminution des teneurs de tête. La production d'or s'est accrue de 43,7 % au deuxième trimestre de 2019 comparativement au deuxième trimestre de 2018 du fait d'une croissance de 19 % des teneurs de tête découlant de la contribution accrue de la phase 4A. Le débit du broyeur au deuxième trimestre de 2019 a augmenté de 2,3 % en regard du deuxième trimestre de 2018 en raison de la disponibilité accrue de l'usine de traitement.

Perspectives d'exploitation

Les perspectives d'exploitation pour le concentré de cuivre font toujours état d'une fourchette de 125 000 à 155 000 tonnes pour 2019, alors que l'extrémité supérieure de la fourchette des perspectives pour le concentré d'or a été portée de 220 000 à 230 000 onces. Les activités à ciel ouvert devraient poursuivre leur transition du minerai de phase 4 à plus forte teneur vers le minerai de phase 6 à plus faible teneur jusqu'à la fin de l'exercice. Le débit du broyeur devrait s'établir à quelque 40 millions de tonnes en 2019, ce qui comprend le traitement de matière tirée des piles de stockage de la mine. Les teneurs moyennes du minerai de tête d'or devraient décroître considérablement pendant le reste de 2019 tout particulièrement au second semestre alors que seront traités le minerai de phase 6 à plus faible teneur et plus mou et certaines quantités de minerai provenant des piles. 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 d'or et de cuivre pour l'exercice complet.

Les coûts d'exploitation décaissés devraient se chiffrer entre 800 M\$ et 850 M\$ en 2019.

Pour 2019, les dépenses d'investissement décaissées demeurent de l'ordre de 150 M\$ à 180 M\$ pour les activités à ciel ouvert. Pour la mise en valeur souterraine, nous anticipons maintenant des dépenses d'investissement de l'ordre de 1,1 G\$ à 1,2 G\$, alors que les prévisions précédentes faisaient état de 1,3 G\$ à 1,4 G\$. 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.

Les charges décaissées C1 de 2019 devraient se chiffrer entre 1,75 \$ et 1,95 \$ la livre de cuivre produite, en tenant 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. On s'attend maintenant à ce que les charges décaissées C1 s'établissent à l'extrémité inférieure de la fourchette des prévisions pour 2019 en raison de la révision à la hausse des perspectives en matière de production d'or dont il est question plus haut. Les charges décaissées C1 de 0,79 \$ la livre de cuivre produite enregistrées au deuxième trimestre de 2019 étaient inférieures à la fourchette attendue pour l'exercice complet en raison de l'incidence de la hausse des produits tirés des ventes d'or, laquelle hausse découle des 72 000 onces de concentré d'or produites au deuxième trimestre de 2019 (par rapport aux prévisions annuelles maximales de 230 000 onces). La production d'or devrait chuter d'ici la fin de 2019, faisant en sorte que les charges décaissées C1 annuelles moyennes demeurent conformes à la fourchette de prévisions.

Financement d'Oyu Tolgoi par Turquoise Hill

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

En ce qui concerne les montants financés par emprunts, Oyu Tolgoi doit rembourser toutes les sommes empruntées, y compris les intérêts à payer, avant de pouvoir verser des dividendes sur ses actions ordinaires. Au 30 juin 2019, le solde des prêts d'actionnaires consentis par des filiales de la Société à Oyu Tolgoi totalisait 5,5 G\$, dont 1,0 G\$ en intérêts à payer. Ces prêts portent intérêt à un taux annuel effectif correspondant au taux LIBOR majoré de 6,5 %.

Conformément à la convention des actionnaires modifiée et mise à jour, une filiale de la Société a financé les placements en actions ordinaires dans Oyu Tolgoi pour le compte d'Erdenes. Les prêts consentis portent intérêt à un taux annuel effectif correspondant au taux LIBOR majoré de 6,5 % et sont remboursables, par Erdenes, à une filiale de la Société, au moyen d'un nantissement sur la quote-part revenant à Erdenes des dividendes sur les actions ordinaires d'Oyu Tolgoi. Erdenes a également le droit de réduire le solde de ces avances en effectuant des remboursements en trésorerie en tout temps. Au 30 juin 2019, le montant cumulatif du financement ainsi accordé se chiffrait à 1,1 G\$, soit 34 % des capitaux propres investis sous forme d'actions ordinaires, et les intérêts non comptabilisés sur le financement ont totalisé 0,6 G\$.

À la fin de juin 2019, Turquoise Hill disposait de liquidités disponibles de quelque 3,0 G\$, soit le produit du financement de projet résiduel de 1,4 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, nous estimons disposer de liquidités suffisantes pour financer nos activités et la mise en valeur souterraine jusqu'à la fin de 2020. Compte tenu des répercussions estimatives des hausses des dépenses d'investissement consacrées à la mise en valeur souterraine et des retards de la première production durable qui ont été annoncés récemment, la Société prévoit avoir besoin de financement supplémentaire pour soutenir ses activités de mise en valeur souterraine au-delà de 2020. 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, l'échéancier de la première production durable et les flux de trésorerie en découlant, le moment des remboursements de capital prélevés sur la facilité de financement de projet et le montant des flux de trésorerie pouvant être générés par les activités à ciel ouvert. Comme nous l'avons déjà mentionné, Turquoise Hill et Oyu Tolgoi ont la possibilité d'obtenir un financement supplémentaire pour une partie des travaux futurs de mise en valeur souterraine, y compris au cours de la mise en service et de l'entrée en production.

Turquoise Hill continue d'évaluer l'incidence que pourraient avoir les retards estimatifs de la première production durable, lesquels ont été annoncés le 15 juillet 2019, ainsi que les répercussions éventuelles de la hausse des dépenses d'investissement consacrées à la mise en valeur souterraine sur ses flux de trésorerie, ses liquidités et ses projections financières, et elle en informera le marché, en parallèle avec l'examen de l'estimation définitive.

À l'heure actuelle, Oyu Tolgoi réalise aussi une étude de faisabilité et est en pourparlers avec le gouvernement au sujet de la construction d'une centrale électrique au charbon et des infrastructures connexes à Tavan Tolgoi. Bien qu'il faille attendre que cette étude soit terminée avant d'estimer les coûts du projet et aussi attendre la fin des négociations pour établir les besoins de financement d'Oyu Tolgoi, la documentation de financement existante du projet prévoit une disposition concernant l'augmentation de la capacité d'emprunt totale actuelle de 6,0 G\$ d'Oyu Tolgoi aux fins du financement d'installations d'agrandissement, telles que la centrale électrique de Tavan Tolgoi et l'infrastructure connexe.

Alimentation en électricité d'Oyu Tolgoi

Tel qu'il a été indiqué précédemment, conformément à la convention d'investissement d'Oyu Tolgoi de 2009 (la « convention d'investissement »), Oyu Tolgoi devra commencer à s'approvisionner en électricité à partir d'une source locale à long terme dans une période de quatre ans à compter du 15 février 2018. La convention-cadre d'alimentation en électricité (« CCAE ») conclue entre Oyu Tolgoi et le gouvernement le 31 décembre 2018 prévoit un cadre exécutoire pour la construction d'un projet de centrale électrique situé à Tavan Tolgoi et constitue le fondement d'une solution en matière d'énergie locale à long terme pour la mine. On prévoit actuellement que la construction s'amorcera en 2020 après la finalisation de nouvelles études, et la mise en service de la centrale électrique est prévue vers le milieu de 2023. Oyu Tolgoi LLC a élaboré les spécifications techniques de la centrale, entamé un processus d'appel d'offres en vue d'accorder un contrat d'ingénierie-approvisionnement-construction (« IAC ») « clé en main » pour sa construction et fait avancer les ententes commerciales connexes, y compris le financement. La centrale sera détenue en majorité par Oyu Tolgoi LLC et sera située près des bassins houillers de Tavan Tolgoi. La Société continue de collaborer avec le gouvernement de Mongolie en vue d'atteindre les jalons prévus dans la CCAE. Bien que certains jalons attendus en 2019 soient retardés, la Société poursuit ses entretiens avec le gouvernement de la Mongolie en vue de satisfaire aux exigences entourant ces jalons. La Société prévoit toujours amorcer la construction de la centrale de Tavan Tolgoi d'ici au 31 mars 2020.

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. À l'heure actuelle, le tribunal administratif a suspendu pour une période indéterminée le traitement du dossier en raison d'une incertitude entourant la procédure en lien avec le conflit concernant l'avis de cotisation.

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 toutefois elles n'y parvenaient pas, le dossier passerait ensuite au processus de résolution de conflit par arbitrage international.

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

Groupe de travail parlementaire en Mongolie

En mars 2018, le président du Parlement de Mongolie a mis sur pied un groupe de travail parlementaire (le « groupe de travail »), composé de 13 membres du Parlement, afin d'examiner la mise en 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 a parachevé les travaux sur le terrain et devait en faire rapport au Parlement avant la fin de la session du printemps, soit à la fin de juin 2018, ce qui a toutefois été retardé à ce jour.

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 résolution afin de guider le Cabinet quant aux mesures à prendre à Oyu Tolgoi, ce qu'il a entrepris de faire. Le projet de résolution devrait être analysé lors d'une session extraordinaire qui prendra fin le 1^{er} septembre 2019.

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

Oyu Tolgoi LLC a reçu des demandes d'information de la part des autorités de lutte contre la corruption de la Mongolie afin qu'elle fournisse de l'information sur Oyu Tolgoi. Les autorités de lutte contre la corruption ont également réalisé des entrevues dans le cadre de leur enquête. Turquoise Hill s'est renseignée sur l'état de l'enquête et Oyu Tolgoi 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 lui a aussi fait savoir qu'elle se conformait aux demandes des autorités de lutte contre la corruption conformément aux lois applicables. À ce jour, ni Turquoise Hill ni Oyu Tolgoi n'ont reçu d'avis de la part des autorités de lutte contre la corruption ou d'une autre autorité de réglementation indiquant qu'elles ou leurs employés sont visés par une enquête portant sur le projet Oyu Tolgoi.

Le cadre de la convention d'investissement a été autorisé par le Parlement de la Mongolie, après 16 mois de négociations et a été examiné par diverses parties prenantes au sein du gouvernement. 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 d'Oyu Tolgoi de manière à procurer des avantages à long terme importants à la Mongolie. Les avantages découlant des activités à ciel ouvert et de la mise en valeur souterraine d'Oyu Tolgoi comprennent, entre autres, la création d'emplois, des redevances et impôts, un approvisionnement local, le développement économique et des investissements durables.

B. ACTIVITÉS DU SIÈGE SOCIAL

Réception d'un avis de non-conformité de la NYSE

Le 31 juillet 2019, la Société a reçu une notification automatique de la Bourse de New York (la « NYSE ») l'avisant qu'elle n'était plus en conformité avec les exigences de maintien à la cote de la NYSE parce que le cours de clôture moyen de l'action ordinaire de la Société était inférieur à 1,00 \$ US l'action depuis une période consécutive de 30 jours de bourse. Conformément aux règles 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 jusqu'à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires 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, 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. La Société avisera NYSE de son intention d'entreprendre des mesures visant à remédier à la non-conformité du cours de son action. La Société est en conformité avec toutes les autres conditions de maintien à la cote 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 de la NYSE. L'avis de la NYSE n'a aucune incidence sur le maintien et la négociation de l'action ordinaire de la Société à la cote de la Bourse de Toronto. Cependant, le NASDAQ a également un prix minimum d'inscription de 1,00 \$ US et, si le cours de clôture de l'action ordinaire de la Société est inférieur à 1,00 \$ US pour 30 jours de bourse consécutifs, la Société s'attend à recevoir un avis de non-conformité du NASDAQ, avis auquel elle répondra de la même manière qu'elle répond à la NYSE.

Démission d'un administrateur

Le 10 juillet 2019, Turquoise Hill a annoncé que le conseil d'administration de la Société avait accepté la démission du Dr. James Gill.

4. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT ET AUTRES IMPÔTS

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019, la Société a inscrit une charge de 262,8 M\$ à titre d'impôt sur le résultat et d'autres impôts à l'état du résultat net, contre un produit de 138,2 M\$ au deuxième 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 des charges de 252,8 M\$ inscrites à l'état du résultat net au titre de l'impôt sur le résultat et d'autres impôts pour le deuxième trimestre de 2019. Au deuxième trimestre de 2019, le montant des actifs d'impôt différé supplémentaires de la Mongolie a diminué pour se chiffrer à 241,8 M\$, ainsi que celui du Canada, à 11,0 M\$. 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.

L'ajustement au trimestre clos le 30 juin 2019 découle surtout de la mise à jour des hypothèses opérationnelles entrant dans la planification de la mine pour la période, notamment la révision de l'estimation quant à l'atteinte de la première production durable, maintenant attendue entre mai 2022 et juin 2023, de même qu'une hausse possible de l'ordre de 1,2 G\$ à 1,9 G\$ des dépenses d'investissement consacrées à la mise en valeur souterraine par rapport au montant de 5,3 G\$ prévu antérieurement. Les hypothèses mises à jour quant à la planification de la mine ont donné lieu à une augmentation du montant des reports prospectifs de pertes et des différences temporaires qui devraient expirer sans être utilisés.

Le taux d'imposition effectif négatif d'environ 50 % au deuxième trimestre de 2019 découle du fait que la Société a déclaré une perte découlant des activités poursuivies de 473,8 M\$, avant impôt, tout en inscrivant à l'état du résultat net de la même période une charge d'impôt de 262,8 M\$, compte tenu des ajustements aux actifs d'impôt différé et des retenues d'impôt à payer.

Au deuxième trimestre de 2018, la Société a comptabilisé des actifs d'impôt différé supplémentaires de 145,2 M\$. Un taux d'imposition effectif négatif d'environ 200 % au deuxième trimestre de 2018 a découlé du bénéfice tiré des activités poursuivies de 66,3 M\$, avant impôt, déclaré par la Société et de l'inscription dans l'état du résultat net de la même période d'un produit d'impôt de 138,2 M\$, compte tenu des ajustements aux actifs d'impôt différé et des retenues d'impôt à payer.

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

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

5. 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 141,5 M\$ au deuxième trimestre de 2019, comparativement à des entrées de 48,4 M\$ au deuxième trimestre de 2018. Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant intérêts et impôts ont totalisé 262,6 M\$ au deuxième trimestre de 2019, contre 149,6 M\$ au deuxième trimestre de 2018, du fait principalement de l'incidence de la hausse des produits tirés des ventes et des avantages découlant des variations du fonds de roulement. Les intérêts versés au deuxième trimestre de 2019 ont totalisé 139,8 M\$ contre 118,6 M\$ au deuxième trimestre de 2018, et l'impôt sur le résultat et les autres impôts versés au deuxième trimestre de 2019 se sont élevés à 3,6 M\$ comparativement à 3,6 M\$ au deuxième trimestre de 2018. Cette hausse des intérêts versés reflète l'augmentation du taux LIBOR pour la période.

Activités d'investissement. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 80,0 M\$ au deuxième trimestre de 2019, contre 87,4 M\$ au deuxième trimestre de 2018. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement du deuxième trimestre de 2019 rendent compte des dépenses d'investissement de 335,0 M\$ qui ont été compensées par un prélèvement correspondant de 255,0 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. 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 juin 2019, des prélèvements totalisant 2,8 G\$ ont été effectués et remis à Oyu Tolgoi⁶.

Activités de financement. Il n'y a eu aucune sortie ou entrée de trésorerie liée aux activités de financement au deuxième trimestre de 2019, contre des entrées de 4,0 M\$ au deuxième trimestre de 2018.

Situation de trésorerie

Au 30 juin 2019, la trésorerie et les équivalents de trésorerie consolidés de Turquoise Hill s'établissaient à environ 1,6 G\$ (1,5 G\$ au 31 mars 2019), et son fonds de roulement consolidé⁷, à (226,3 M\$) ((139,5) M\$ au 31 mars 2019). Les variations du fonds de roulement au deuxième trimestre de 2019 découlent principalement d'une baisse des stocks tributaire d'une amélioration des recouvrements auprès des clients et d'une augmentation des dettes fournisseurs et autres dettes du fait de l'incidence de la baisse des prix du cuivre estimatifs sur le calcul des ventes de concentrés à prix provisoires.

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 juin 2019, un montant de 2,8 G\$ avait été prélevé de nouveau sur cette somme à recevoir d'une partie liée, pour un solde de 1,4 G\$.

⁶ Se reporter aux rubriques 2. A – OYU TOLGOI – et 13 – OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES – du présent rapport de gestion.

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

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 au paragraphe Financement d'Oyu Tolgoi 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 a signé la facilité de financement de projet de 4,4 G\$ aux fins de la mise en valeur de la mine souterraine, dont une tranche de 4,3 G\$ avait été prélevée au 30 juin 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 juin 2019, une somme de 2,8 G\$ avait été avancée à Oyu Tolgoi, ce qui laisse un solde de 1,4 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. Une estimation concernant le coût et les sources de financement d'une centrale électrique devrait être terminée en 2019. De concert avec Oyu Tolgoi et Rio Tinto, la Société a 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 juin 2019, le déficit cumulé de la Société s'établissait à 4,0 G\$ comparativement à 3,7 G\$ le 31 décembre 2018.

6. CAPITAL-ACTIONS

Au 31 juillet 2019, la Société avait au total 2 012 314 469 actions ordinaires en circulation.

7. 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 5 – SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT – du présent rapport de gestion.

Marché du cuivre et de l'or

Les prix du cuivre ont augmenté de 3 % en juin, le cuivre s'étant négocié dans un couloir étroit de 0,10 \$ (de 2,60 \$ à 2,70 \$ la livre) et ayant enregistré une trajectoire légèrement haussière pour le mois. Ce léger redressement s'explique essentiellement par une Réserve fédérale de plus en plus conciliante, le raffermissement du dollar américain et l'absence de nouvelle escalade de la rhétorique de guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis.

Les frais de traitement au comptant ont poursuivi leur baisse en juin, l'indice Fastmarkets ayant chuté pour atteindre 52,4 \$/t à la fin du mois. La liquidité de l'indice a fléchi, et l'écart entre fonderies et commerçants a été porté à 12 \$/t, suggérant que ces derniers revoient le marché à la baisse. Les fonderies chinoises exposées au marché au comptant sentiront vraisemblablement la pression monter, puisqu'elles ne peuvent se retirer du marché.

Le total des stocks visibles mondiaux avait été ramené à 872 kilotonnes à la fin de juin. Ce recul s'explique essentiellement par le retrait du cuivre des entrepôts d'attente et du marché à terme de Shanghai. La LME a annulé des bons de souscription car la proportion du total des stocks lui revenant a atteint 21 % en juin (soit le niveau le plus élevé depuis le milieu de mai).

Les prix de l'or ont dépassé le plafond de 1 350 \$ l'once en place depuis plusieurs années pour atteindre 1 411 \$ l'once à la fin de juin, soit le meilleur redressement mensuel en deux ans. Les gains de l'or se sont amorcés au milieu du mois de juin sur une trame de fond de baisses de taux d'intérêt de plus en plus probables faisant suite aux commentaires conciliants de la Réserve fédérale, et d'érosion de la confiance quant à la possibilité d'une résolution rapide de la guerre commerciale.

Taux de change

Les ventes d'Oyu Tolgoi sont réglées en dollars américains, et une partie de ses charges est engagée en monnaie locale. Les fluctuations des taux de change à court terme pourraient avoir des répercussions sur les marges d'exploitation de Turquoise Hill; cependant, 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.

8. ARRANGEMENTS NON COMPTABILISÉS

Hormis les engagements en énergie de la Société indiqués à la rubrique 9 – OBLIGATIONS CONTRACTUELLES, au 30 juin 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.

9. OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Le tableau qui suit résume les obligations contractuelles de Turquoise Hill au 30 juin 2019⁸.

(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⁾	686 668 \$	174 558 \$	480 \$	- \$	861 706 \$
Engagements en énergie	115 039	230 078	115 671	-	460 789
Obligations locatives	7 645	1 909	13 792	2 665	26 011
Obligations de démantèlement	-	-	-	275 354	275 354
Total	809 352 \$	406 546 \$	129 943 \$	278 019 \$	1 623 860 \$

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.

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

10. ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

La préparation des états financiers 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.

11. PRISES DE POSITION RÉCENTES EN COMPTABILITÉ

Les méthodes comptables utilisées pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont conformes à celles appliquées et présentées dans les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 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.

12. RISQUES ET INCERTITUDES

Turquoise Hill est assujettie à un certain nombre de risques découlant de la nature de ses activités et de l'état de son développement ainsi que de la situation des pays où elle exerce ses activités. Les risques et incertitudes importants auxquels Turquoise Hill est exposée, leur incidence potentielle et les principales stratégies de gestion des risques de la Société sont essentiellement les mêmes que ceux qui sont décrits dans le rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 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.

13. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au 30 juin 2019, la participation de Rio Tinto dans la Société était de 50,8 %, inchangée par rapport au 31 mars 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 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
Charges d'exploitation et frais d'administration du siège social :				
Recouvrements des coûts – Turquoise Hill	2 \$	104 \$	69 \$	145 \$
Frais de gestion i)	(8 105)	(6 937)	(16 295)	(13 986)
Recouvrements des coûts – Rio Tinto ii)	(11 793)	(11 075)	(20 776)	(19 628)
Produits financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie iii)	5 069	5 121	10 935	9 024
Sommes à recevoir de Rio Tinto iv)	18 722	32 658	40 994	64 931
Charges financières :				
Frais de soutien à la réalisation v)	(27 170)	(27 087)	(54 340)	(54 162)
Total	(23 275) \$	(7 216) \$	(39 413) \$	(13 676) \$
Tableaux des flux de trésorerie				
(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2019	2018	2019	2018
<i>Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation</i>				
Intérêts reçus iii), iv)	17 002 \$	16 654 \$	35 495 \$	32 631 \$
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)	255 000	230 000	530 000	550 000
Dépenses d'investissement : frais de gestion et recouvrements des coûts – Rio Tinto i), ii)	(13 743)	(16 060)	(30 335)	(35 872)

États de la situation financière (en milliers de dollars)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie iii)	741 711 \$	741 711 \$
Créances clients et autres créances	12 130	15 641
Charges payées d'avance et autres actifs	46 823	2 928
Sommes à recevoir d'une partie liée et autres actifs financiers non courants iv)	1 356 284	1 886 284
Dettes fournisseurs et autres dettes :		
Frais de gestion – Rio Tinto i)	(15 282)	(15 700)
Recouvrements des coûts – Rio Tinto ii)	(43 254)	(35 790)
Total	2 098 412 \$	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 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 de la mine Oyu Tolgoi.
- iii) En plus de déposer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie auprès de banques ou d'investir des fonds auprès d'autres institutions financières, Turquoise Hill peut déposer de la trésorerie et des équivalents de trésorerie auprès de Rio Tinto conformément à une politique et à une stratégie mutuellement convenues visant la gestion des liquidités. Au 30 juin 2019, les équivalents de trésorerie déposés auprès de filiales entièrement détenues de Rio Tinto totalisaient 741,7 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 juin 2019, la somme à recevoir de 9539549 Canada Inc. totalisait 1 356,3 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.

14. MESURES NON CONFORMES AUX PCGR

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

Coûts d'exploitation décaissés

Les coûts d'exploitation décaissés ne comprennent pas l'amortissement et l'épuisement, les dépenses liées à l'exploration et à l'évaluation ou les réductions de valeur d'actifs (y compris les réductions de 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 et sur l'incidence des crédits liés à

l'or et à l'argent sur la structure de coûts des activités d'exploitation. Les charges décaissées C1 sont pertinentes aux fins de la compréhension de la rentabilité des activités d'exploitation de la Société et de sa capacité à générer des flux de trésorerie. Lorsqu'elle calcule les coûts associés à la production d'une livre de cuivre, la Société déduit les crédits au titre des produits des activités ordinaires tirés de l'or et de l'argent étant donné que le coût de production est réduit du fait de la vente de ces produits.

Charges de maintien globales

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

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

	Coûts d'exploitation et coûts unitaires			
	(Trimestres clos les)		(Semestres clos les)	
	30 juin 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
<u>Charges C1 (en milliers de dollars)</u>				
Coût des ventes	224 656	239 622	393 790	408 491
Coût des ventes : \$/livre de cuivre vendue	2,19	2,36	2,10	2,30
Amortissement et épuisement	(54 546)	(64 086)	(99 175)	(119 696)
Provision au titre de la valeur comptable des concentrés de cuivre/d'or	86	(1 366)	1 533	-
Variation des stocks	(34 275)	(30 207)	(27 843)	(14 821)
Autres charges d'exploitation	57 897	56 079	128 243	86 364
Déduire :				
- (Réduction) reprise de valeur des stocks	8 126	(4 693)	(4 432)	5 301
- Amortissement des immobilisations corporelles	(3 321)	(539)	(3 631)	(1 258)
Frais de gestion payés à Turquoise Hill	8 105	6 937	16 295	13 986
Coûts d'exploitation décaissés	206 728	201 747	404 780	378 367
Coûts d'exploitation décaissés : \$/livre de cuivre produite	2,39	2,32	2,16	2,19
Ajustements des coûts d'exploitation décaissés ¹⁾	12 065	15 828	21 168	33 076
Déduire : produits tirés de l'or et de l'argent	(150 378)	(67 996)	(279 124)	(111 667)
Charges C1 (en milliers de dollars)	68 415	149 579	146 824	299 776
Charges C1 : \$/livre de cuivre produite	0,79	1,72	0,78	1,74
<u>Charges de maintien globales (en milliers de dollars)</u>				
Frais d'administration	5 759	7 372	10 303	12 265
Charge liée au démantèlement	2 322	1 707	4 063	3 402
Charges au titre des redevances	20 722	20 261	40 461	35 174
Réductions de valeur (reprise) des stocks et des piles de stockage de minerai	(8 126)	4 693	4 432	(5 301)
Autres charges	696	211	259	173
Dépenses d'investissement de maintien décaissées, y compris les frais de découverte différés	42 973	26 734	71 855	42 159
Charges de maintien globales (en milliers de dollars)	132 761	210 557	278 197	387 648
Charges de maintien globales : \$/livre de cuivre produite	1,54	2,42	1,48	2,25

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 juin 2019 sont calculés selon le total des coûts d'extraction de 49,9 M\$ (48,3 M\$ au deuxième trimestre de 2018) et le total des matières extraites de 24,4 millions de tonnes (22,8 millions de tonnes au deuxième trimestre de 2018).

Les coûts de broyage par tonne de minerai traité pour le trimestre clos le 30 juin 2019 sont calculés selon le total des coûts de broyage de 64,1 M\$ (68,3 M\$ au deuxième trimestre de 2018) et le total de minerai traité de 10,4 millions de tonnes (10,2 millions de tonnes au deuxième 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 juin 2019	31 décembre 2018
Stocks (courants)	208 430 \$	242 970 \$
Créances clients et autres créances	38 486	30 264
Dettes fournisseurs et autres dettes :		
- dettes fournisseurs et charges à payer	(414 667)	(395 883)
- sommes à payer à des parties liées	(58 536)	(51 490)
Fonds de roulement consolidé	(226 287) \$	(174 139) \$

Obligations contractuelles

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

Le tableau qui suit présente un rapprochement des obligations contractuelles au 30 juin 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)	861 706 \$	460 789 \$	26 011 \$	275 354 \$
Obligations révocables (déduction faite des coûts de sortie)	(709 393)	(115 671)	-	-
Dépenses d'investissement payées d'avance	(114 343)	-	-	-
Actualisation et autres ajustements	-	-	(159)	(141 698)
Données des états financiers	37 971 \$	345 118 \$	25 852 \$	133 656 \$

15. 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 juin 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.

16. PERSONNE QUALIFIÉE

Dans le présent rapport de gestion, la présentation des renseignements de nature scientifique ou technique à l'égard de la mine Oyu Tolgoi a été 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 »).

17. MISES EN GARDE

Terminologie relative aux réserves et aux ressources

Les lecteurs sont priés de noter que le Règlement 43-101 exige que chaque catégorie de réserves minérales et de ressources minérales soit présentée séparément. Pour obtenir plus de renseignements sur les ressources minérales et les réserves minérales de la Société, veuillez consulter la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 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 pas normalement aux émetteurs de déclarer les minéralisations qui ne constituent pas des « réserves » selon ses définitions qu'en tant que tonnage et teneur en place, sans mention d'unités de mesure. Par ailleurs, les stipulations du Règlement 43-101 à

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

18. ÉNONCÉS PROSPECTIFS ET INFORMATION PROSPECTIVE

Certaines déclarations faites dans le présent rapport de gestion, y compris les déclarations relatives à des questions qui ne sont pas basées sur des faits historiques et les déclarations relatives aux croyances, aux intentions et aux attentes de la Société quant aux développements, aux résultats et aux événements qui pourraient ou non survenir à l'avenir, constituent des « informations prospectives » au sens donné dans les lois applicables sur les valeurs mobilières au Canada et des « énoncés prospectifs » au sens des « dispositions refuges » prévues dans la loi intitulée *Private Securities Litigation Reform Act of 1995* des États-Unis. Les énoncés prospectifs et l'information prospective se rapportent à des événements ou à des rendements futurs; 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, aux activités commerciales envisagées, aux dépenses prévues, aux stratégies générales, et tout énoncé qui ne se rapporte pas à un fait passé.

Les énoncés prospectifs et l'information prospective se fondent sur certaines hypothèses et d'autres facteurs importants qui, s'ils sont erronés, pourraient faire en sorte que les résultats, la performance et les réalisations réels de la Société diffèrent de manière significative des résultats, de la performance et des réalisations futurs exprimés ou suggérés dans ces énoncés et cette information. Il n'existe aucune assurance quant à l'exactitude de ces énoncés ou de cette information. Ces énoncés et cette information se fondent sur de nombreuses hypothèses concernant les stratégies d'affaires présentes et futures, la conjoncture économique locale et mondiale et le contexte dans lequel la Société exercera ses activités. Ces hypothèses portent notamment sur les prix du cuivre, de l'or et de l'argent, les 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 d'Oyu Tolgoi et à la gouvernance interne d'Oyu Tolgoi LLC. Certains facteurs importants pourraient faire en sorte que les résultats, la performance et les réalisations réels diffèrent de manière significative de ceux que suggèrent les énoncés prospectifs et l'information prospective; il s'agit notamment de la volatilité des prix du cuivre, de l'or et de l'argent, des différences entre les données réelles et les estimations concernant la production, des réserves et des ressources minérales et des taux de récupération des métaux, des plans de mise en valeur des ressources de traitement, 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 Oyu Tolgoi, la Société a formulé ses hypothèses et analyses sur la base de certains facteurs incertains par nature. Les incertitudes et les hypothèses visent notamment le coût et le calendrier de construction et d'expansion des installations d'extraction et de traitement; la disponibilité d'une source d'électricité locale à long terme (ou la disponibilité de financement permettant à la Société de construire une telle source) pour Oyu Tolgoi; la capacité de garantir le financement et d'effectuer des prélèvements sur la tranche supplémentaire de la facilité de financement de projet d'Oyu Tolgoi et la disponibilité de financement additionnel selon des modalités acceptables et raisonnables pour Oyu Tolgoi LLC, Rio Tinto et la Société dans le but de poursuivre la mise en valeur d'Oyu Tolgoi; les répercussions de toute modification apportée aux lois et règlements et aux pratiques gouvernementales en Mongolie, de même que les changements d'interprétation ou de mise en application de ces lois, règlements et pratiques; la disponibilité et le coût de la main-d'œuvre qualifiée et du transport; l'obtention, de même que les modalités et les délais de l'obtention, des approbations, consentements et permis nécessaires en matière d'environnement et autres approbations gouvernementales; le report de la mise en valeur de la mine souterraine et le coût découlant de ce report (qui pourrait se révéler sensiblement plus important que le coût prévu dans l'étude de faisabilité d'Oyu Tolgoi de 2016 et le rapport technique d'Oyu Tolgoi de 2016); 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 Oyu Tolgoi.

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

Le présent rapport de gestion comprend aussi des références à des estimations relatives aux réserves et aux ressources minérales. Les estimations ayant trait aux réserves et aux ressources sont intrinsèquement incertaines et reposent sur des jugements subjectifs au sujet de plusieurs facteurs pertinents. Les ressources minérales estimatives auxquelles ce rapport fait référence comprennent les réserves minérales. De plus, la viabilité économique des ressources qui ne constituent pas des réserves n'a pas été démontrée. L'exactitude des estimations formulées est tributaire de la quantité et de la qualité des données disponibles et des hypothèses et jugements utilisés dans l'interprétation des données techniques et géologiques (en ce qui concerne notamment la production future à Oyu Tolgoi, les tonnages et les teneurs qu'il est prévu de réaliser ou le taux de récupération qui sera réalisé) qui pourraient ne pas être fiables. Il n'existe aucune assurance quant à l'exactitude de ces estimations ou quant à la possibilité d'extraction ou de traitement rentable de ces réserves et ressources minérales. À ce sujet, se reporter également aux sous-rubriques « Terminologie relative aux réserves et aux ressources » et « Mise en garde à l'intention des investisseurs américains à l'égard des estimations relatives aux ressources présumées, indiquées ou mesurées » de la rubrique 17 – MISES EN GARDE du présent rapport de gestion. Les estimations portant sur les ressources et les réserves se fondent en grande partie sur les éléments suivants :

- L'interprétation des données géologiques obtenues des trous de forage et d'autres techniques d'échantillonnage. La continuité minérale à grande échelle et les caractéristiques des gisements peuvent être améliorées grâce aux travaux de forage et d'échantillonnage complémentaires. La

minéralisation ou la formation réelle des gisements pourraient être différentes de celles qui sont projetées. Il pourrait aussi s'écouler plusieurs années entre la phase des premiers forages et le début de la production, et pendant ce temps la faisabilité économique de l'exploitation d'un gisement peut évoluer. Les estimations des réserves et des ressources dépendent fortement du prix des métaux et du coût de récupération et de traitement du minerai à l'emplacement d'une mine. Les fluctuations sur le marché des prix des métaux ou l'accroissement du coût de récupération des métaux ou le pourcentage de récupération réel des métaux par les projets miniers de la Société pourraient faire en sorte que l'extraction du minerai cesse d'être rentable, ce qui aurait une incidence néfaste considérable sur les activités de la Société. De plus, divers facteurs sur le plan de l'exploitation à court terme peuvent entraver la rentabilité d'une exploitation minière au cours d'une période donnée.

- Les hypothèses relatives aux prix des marchandises et aux taux de change au cours de la durée prévue de production, à la minéralisation de la zone destinée à être exploitée, au coût prévu de l'extraction et aux résultats des travaux de mise en valeur supplémentaires prévus. Les taux de production, les montants, les produits des activités ordinaires, les impôts, les charges d'exploitation, les frais liés à la conformité à la réglementation environnementale et autre, les frais de mise en valeur et les taux de récupération futurs réels pourraient s'écarter considérablement de ceux que présument les estimations. Toute variation importante de ces hypothèses, y compris les changements pouvant découler de différences entre les résultats projetés et les résultats réels, pourrait entraîner une révision à la baisse non négligeable des estimations actuelles.
- Les hypothèses relatives aux prix futurs projetés des métaux. La Société utilise dans la modélisation financière pour Oyu Tolgoi des prix qui reflètent les projections de prix de marché, lesquels sont par leur nature subjectifs. Il faut s'attendre à ce que les prix réels diffèrent (en plus ou en moins) des prix employés dans la modélisation, et à ce que les écarts soient importants.
- Les hypothèses relatives aux coûts et à la disponibilité des services de traitement et d'affinage des métaux extraits à Oyu Tolgoi, qui dépendent de la conclusion d'accords avec des tiers et supposent la possibilité que les coûts de transport des métaux fluctuent, de même que les coûts et la disponibilité des services d'affinage. Divers facteurs propres au secteur et facteurs économiques régionaux et mondiaux influent considérablement sur ces coûts, notamment les facteurs qui influent également sur les prix des marchandises. La plupart de ces facteurs sont indépendants de la volonté de la Société.

Les lecteurs ne doivent pas se fier indûment à l'information prospective et aux énoncés prospectifs. Par nature, les énoncés prospectifs comportent des hypothèses, des risques et des incertitudes inhérents fort nombreux, qu'ils soient généraux ou spécifiques, ce qui contribue à la possibilité que les résultats prévus ne se concrétisent pas. Divers événements et circonstances pourraient faire en sorte que les résultats réels de la Société diffèrent de manière significative de ceux qui sont estimés ou projetés et exprimés ou suggérés par ces énoncés prospectifs. D'importants facteurs susceptibles de faire en sorte que les résultats réels diffèrent de ces énoncés prospectifs sont décrits à la rubrique 13 – RISQUES ET INCERTITUDES du présent rapport de gestion.

Les lecteurs sont en outre avisés que la liste des facteurs susceptibles d'influer sur les résultats futurs, présentée à la rubrique 13 – RISQUES ET INCERTITUDES du présent rapport de gestion, n'est pas exhaustive. Les investisseurs et autres parties intéressées qui s'en remettent à l'information prospective et aux énoncés prospectifs de la Société pour prendre des décisions sont invités à examiner avec attention les facteurs susmentionnés et les autres incertitudes et événements éventuels. De plus, les énoncés prospectifs et l'information prospective contenus dans ce rapport de gestion sont formulés à la date du rapport, et la Société se décharge de toute obligation de mettre à jour ou de réviser cette information prospective et ces énoncés prospectifs par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres, sauf si la loi l'exige. Les énoncés prospectifs et l'information prospective que contient ce rapport de gestion sont exprimés sous réserve expresse de cette mise en garde.

turquoisehill.com

Turquoise Hill Resources Ltd.
Suite 354 – 200 Granville Street
Vancouver (Colombie-Britannique) Canada V6C 1S4

TRQ : TSX, NYSE et NASDAQ

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