

Actionnaires de Bonterra Energy:

REJETEZ L'OFFRE **HOSTILE**

L'offre hostile représente un

**ESCOMPTE
CONSIDÉRABLE**

par rapport au cours des
actions de Bonterra

Le manque de planification
engendre de nombreux

**RISQUES ET
INCERTITUDES**

pour les actionnaires



Mesdames, Messieurs,

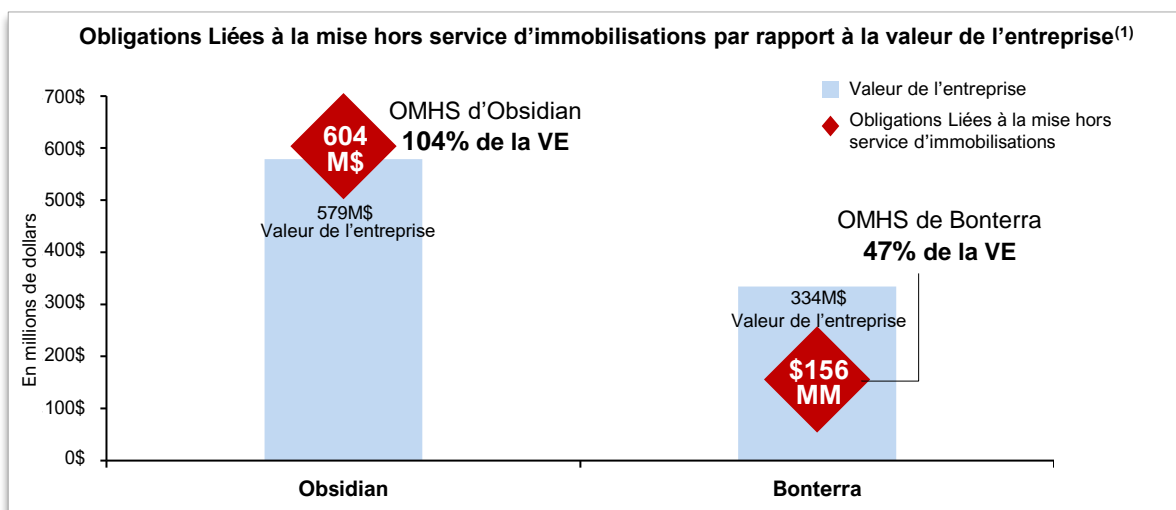
Le 21 septembre 2020, Obsidian Energy Ltd. (« Obsidian ») a lancé officiellement une offre publique d'achat hostile non sollicitée « sous le cours » à prime négative (l'« offre hostile ») visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de Bonterra Energy Corp. (« Bonterra ») émises et en circulation (les « actions de Bonterra ») en échange d'actions d'Obsidian, à raison de deux (2) actions ordinaires d'Obsidian pour chaque action de Bonterra. Jusqu'à présent, vous avez probablement reçu des documents d'Obsidian vous demandant de déposer vos actions de Bonterra en réponse à l'offre hostile.

VOTRE CONSEIL REJETTE À L'UNANIMITÉ L'OFFRE HOSTILE

Le conseil d'administration de Bonterra a créé un comité spécial pour examiner et évaluer en profondeur l'offre hostile et il a reçu un avis écrit de son conseiller financier, Peters & Co. Limited, selon lequel, à la date de cet avis et sous réserve des hypothèses, des limitations et des réserves qui y sont indiquées, la contrepartie offerte aux termes de l'offre hostile est insuffisante, d'un point de vue financier, pour les actionnaires de Bonterra (les « actionnaires »). De plus, Bonterra a déjà été avisée que plus de **30 %** des actionnaires **NE DÉPOSERONT PAS** leurs actions en réponse à l'offre, y compris tous les membres de la direction et les administrateurs.

Votre conseil recommande aux actionnaires de **REJETER** l'offre hostile pour les raisons suivantes:

- X L'offre hostile représentait un prix d'offre « sous le cours » avec un escompte de 29 % au moment de l'annonce initiale
- X Obsidian inclus une hypothèse quant à la continuité de l'exploitation dans sa note d'information, ce qui laisse entendre que les actionnaires pourraient déposer leurs actions en réponse à l'offre auprès d'une société insolvable
- X L'équipe de direction dirigée par des investisseurs activistes américains n'a pas démontré un historique de création de valeur pour les actionnaires et a énoncé dans sa note d'information relative à l'offre qu'elle n'avait aucun projet pour les actifs de Bonterra
- X L'offre hostile est très opportuniste et est présentée à un moment qui prive les actionnaires des récents changements positifs du marché et de la plus-value entraînée par les initiatives de Bonterra
- X L'offre hostile comporte beaucoup de conditions et présente un risque considérable associé à la réalisation
- X Les obligations liées à l'environnement plus importantes d'Obsidian font en sorte que les actionnaires assument une tranche non proportionnelle de la dette à long terme



(1) OMHS non actualisées et constantes d'Obsidian selon les données financières d'Obsidian pour le deuxième trimestre de 2020 (prise d'effet le 30 juin 2020). OMHS non actualisées et constantes de Bonterra selon l'information communiquée par la direction de Bonterra (prise d'effet le 30 juin 2020). Valeur de l'entreprise établie en fonction de la dette nette au 30 juin 2020, calculée en utilisant le taux de change \$ US/\$ CA au 5 octobre 2020, et des cours de clôture au 5 octobre 2020. Dette nette calculée comme étant la dette à long terme et à court terme, majorée des obligations locatives (y compris les provisions pour les locations d'espaces de bureau), moins le fonds de roulement déficitaire (à l'exclusion des contrats de gestion du risque).

Initiatives de croissance de la valeur de Bonterra

Bonterra dispose de la main-d'œuvre, des actifs et du plan stratégique nécessaires pour poursuivre avec succès le développement de nos actifs de haute qualité d'une manière prudente, efficace et efficiente. L'offre hostile n'accorde aucune valeur au succès potentiel futur des mesures prises par Bonterra en vue d'accroître la valeur pour les actionnaires. Bonterra est bien positionnée pour prendre rapidement des mesures afin de tirer profit d'un meilleur environnement des prix tout en maintenant l'accent sur la production de flux financiers¹ et en continuant d'évaluer et de saisir des occasions qui permettent de réaliser des économies additionnelles et des efficacités opérationnelles.

Nos initiatives comprennent ce qui suit:

- ✓ **Approbation visant jusqu'à 104 millions de dollars** de crédit disponible aux termes d'engagements avec la BDC, EDC et le SRP, sous réserve des ententes légales et bancaires;
- ✓ **Réduction additionnelle de notre dette nette** en raison de l'accent soutenu mis sur les initiatives proactives de réduction des coûts soutenues par notre faible taux d'épuisement de l'entreprise d'environ 21 %;
- ✓ Poursuite de la **mise en valeur responsable de plus de 700 emplacements de forage à zones multiples de Bonterra**, y compris de 298 emplacements homologués (nets) sur plus de 470 sections de terrain;
- ✓ **Ajout aux réductions de coûts** réalisées au premier semestre de 2020, notamment la diminution des dépenses d'exploitation et frais généraux et d'administration d'environ 5 millions de dollars, soit une amélioration de 7 % par rapport aux niveaux de 2019.

Au nom du conseil d'administration, nous vous remercions de votre appui soutenu.

Je vous prie d'accepter, Mesdames, Messieurs, l'expression de mes sentiments distingués.

Signé « Rodger Tourigny »

Rodger Tourigny
Président du comité spécial

CETTE OFFRE N'EST PAS DANS L'INTÉRÊT VÉRITABLE DES ACTIONNAIRES DE BONTERRA

NE DÉPOSEZ PAS VOS ACTIONS

SI VOUS AVEZ DÉJÀ DÉPOSÉ VOS ACTIONS ORDINAIRES EN RÉPONSE À L'OFFRE HOSTILE, VOUS POUVEZ EN RÉVOQUER LE DÉPÔT EN COMMUNIQUANT AVEC VOTRE COURTIER.

Pour obtenir de l'aide, communiquez avec Laurel Hill Advisory Group par téléphone au numéro sans frais 1 877 452-7184 (416 304-0211 à l'extérieur de l'Amérique du Nord) ou par courriel à l'adresse assistance@laurelhill.com.

(1) Les flux financiers n'ont pas de définition standard prescrite par les IFRS et peuvent donc ne pas être comparables aux calculs de mesures similaires pour d'autres entités. Veuillez vous reporter à la rubrique « Use of Non-IFRS Financial Measures » dans le rapport de gestion de Bonterra (en anglais seulement)

Pour
REJETER L'OFFRE NON
SOLLICITÉE,
les actionnaires n'ont aucune
mesure à prendre

**LES QUESTIONS PEUVENT ÊTRE ADRESSÉES DIRECTEMENT
À L'AGENT D'INFORMATION**



Numéro sans frais en Amérique du Nord : 1 877 452-7184

À l'extérieur de l'Amérique du Nord : 416 304-0211

Courriel : assistance@laurelhill.com

Visitez le www.bonterraenergy.com
Suivez Bonterra sur Twitter @Bonterra_Energy