

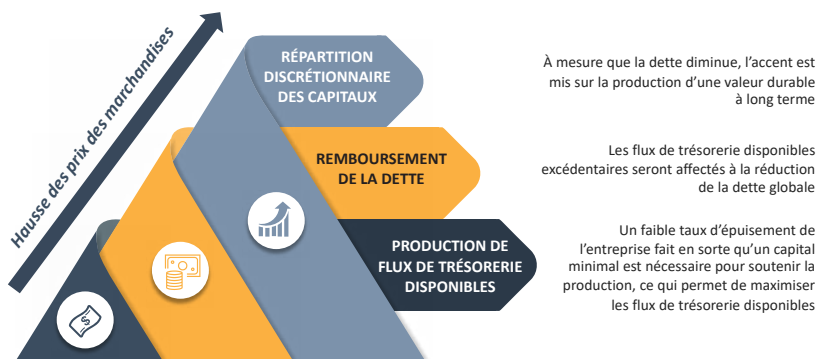
En Position Pour Réussir en Tant Qu'Entité Indépendante REJETEZ L'Offre Hostile

Madame,
Monsieur,

Bonterra Energy Corp. (« Bonterra » ou la « société ») continue de recommander aux actionnaires de REJETER l'offre présentée par Obsidian Energy Ltd. (« Obsidian ») visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires émises et en circulaire de Bonterra (l'« offre hostile ») en échange d'actions d'Obsidian.

Depuis son lancement, l'offre hostile d'Obsidian n'a pas été couronnée de succès, la majorité des actionnaires de Bonterra ayant avisé qu'ils ne déposeront pas leurs actions. Plutôt que de reconnaître les avis des actionnaires de Bonterra et ainsi retirer l'offre hostile, Obsidian a plutôt choisi de prolonger la date de dépôt de l'offre hostile, la portant du 4 janvier au 25 janvier 2021. En outre, Obsidian a réduit le nombre minimal d'actions de Bonterra en circulation qui doivent être déposées pour réaliser l'offre hostile, le faisant passer du traditionnel 66 2/3 pour cent à plus de 50 pour cent. Ce changement indique qu'Obsidian ne s'attend pas à ce que la condition de dépôt plus importante soit satisfaite en raison d'un manque de soutien de la part des actionnaires de Bonterra visant l'offre hostile.

Bonterra est en position pour réussir en tant qu'entité indépendante et demeure axée sur la production de flux de trésorerie disponibles solides et durables qui peuvent servir à la réduction de la dette et aux dépenses en immobilisations lorsque les prix des marchandises sont favorables.



Le plan stratégique de Bonterra devrait permettre une croissance d'environ 30 % de la production, ramenant ainsi la production annuelle moyenne aux niveaux pré-COVID de 13 000 bep par jour en 2021. Le syndicat bancaire soutient les plans stratégiques de Bonterra et a prolongé la date d'échéance de la facilité de crédit de premier rang jusqu'à la fin de 2021 selon la base d'emprunt actuelle.

L'engagement de la BDC de 45 millions de dollars solidifie la liquidité de Bonterra et offre des options et du financement supplémentaires pour des programmes d'aménagement, de forage et d'abandon qui aideront à créer de la valeur considérable pour les actionnaires. EDC s'est jointe au syndicat bancaire de Bonterra au moyen d'un engagement de 38,4 millions de dollars, démontrant ainsi un solide alignement avec les fournisseurs de capital actuels et la direction de la société.

REJETEZ L'OFFRE HOSTILE

X L'offre hostile est très opportuniste

L'offre hostile a été présentée à un moment qui vise à priver les actionnaires de Bonterra des changements positifs récents sur les marchés et des initiatives de croissance de la valeur réalisées à ce jour par Bonterra, dont le financement accordé par Exportation et développement Canada (« EDC ») et par la Banque de développement du Canada (« BDC ») et son plan stratégique futur.

X L'offre hostile est grandement conditionnelle à l'obtention des approbations et des consentements requis

L'offre hostile est conditionnelle à l'obtention de tous les consentements et de toutes les approbations de tiers nécessaires qui pourraient être exigés, notamment le consentement des prêteurs d'Obsidian et de Bonterra, et rien ne garantit que ces approbations pourraient être obtenues. Le 29 octobre 2020, Obsidian a annoncé la prolongation de sa facilité de crédit syndiquée jusqu'au 29 janvier 2021, ce qui envoie un signal négatif, compte tenu du court délai de prolongation, et soulève des doutes quant à la capacité d'Obsidian d'obtenir du financement futur supplémentaire.

X Obsidian éprouve des difficultés financières

Il existe un doute quant à la capacité d'Obsidian de poursuivre ses activités à titre d'entité en exploitation rentable. L'auditeur d'Obsidian a indiqué dans les derniers états financiers audités qu'il « existe une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation », ce qui signifie qu'il est incertain qu'Obsidian disposera de suffisamment de liquidités au cours des 12 prochains mois pour régler ses dettes à leur échéance afin d'éviter des conséquences extrêmement défavorables pour ses actionnaires.

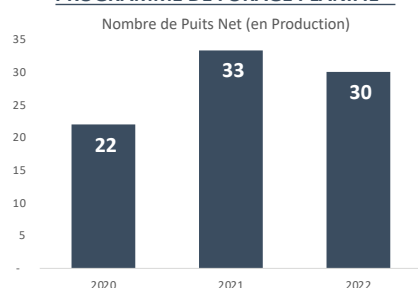
Selon ses états financiers, Obsidian dispose de liquidités limitées pour faire croître ses activités et déclare des flux de trésorerie disponibles négatifs chaque trimestre depuis le 31 décembre 2017.

Le Conseil de Bonterra Recommande à l'UNANIMITÉ aux Actionnaires de REJETER l'Offre Hostile

NE PRENEZ AUCUNE MESURE

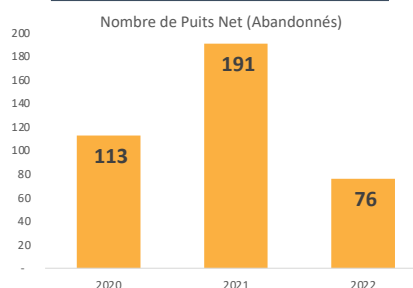
Bonterra affectera le financement de 45 millions de dollars accordé par la BDC à des projets d'amélioration de la valeur au moyen d'initiatives de forage et d'OMHS.

PROGRAMME DE FORAGE PLANIFIÉ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Les plans de Bonterra pour 2021 et 2022 sont provisoires

PROGRAMME D'ABANDON PLANIFIÉ



Le programme Site Rehabilitation Program (« SRP ») et d'autres programmes provinciaux devraient permettre à Bonterra de réduire son nombre de puits inactifs d'environ 60 % au cours des deux prochaines années conformément aux approbations actuelles. Dans l'ensemble, ces programmes devraient réduire les engagements annuels aux termes du programme Area Based Closure de l'Alberta, les faisant passer de 3,3 millions de dollars à 2,0 millions de dollars à compter de 2023.

Les financements de la BDC, d'EDC et du SRP permettront à Bonterra de réduire considérablement son taux d'endettement au cours des deux prochaines années.

ANNÉE		2020	2021	2022	2022
PRIX DU PÉTROLE WTI	\$ US/b	39,27	50,00	50,00	55,00
COURS RÉALISÉ DE BNE ⁽¹⁾	\$ CA/b	41,41	54,12	54,12	60,53
PRODUCTION ANNUELLE	Bep/j	10 600	13 200	13 700	13 700
LIQUIDES	%	65 %	65 %	67 %	67 %
FLUX FINANCIERS	Millions \$ CA	30	74	91	108
DÉPENSES D'INVESTISSEMENT, Y COMPRIS LES ABANDONS	Millions \$ CA	(49)	(72)	(53)	(59)
DETTE/FLUX DE TRÉSORERIE (APRÈS IMPÔTS)	Ratio	10,4x	4,2x	3,0x	2,4x

⁽¹⁾ Hypothèses sur les prix : Écart de prix du pétrole léger à Edmonton : -5,25 \$ US; taux de change : 0,78 \$ CA/\$ US; ajustement de la qualité : -3,25 \$ CA/b; gaz réalisé de BNE : 2,75 \$/kpi³; liquides réalisés de BNE : 50 % du pétrole réalisé

Des actionnaires de Bonterra représentant plus de 33 % des actions ordinaires de la société ont été contactés et ont confirmé qu'ils soutiennent le plan futur de Bonterra en tant qu'entité indépendante et ne déposeront pas leurs actions ordinaires en réponse à l'offre hostile.

Bonterra est fière de son historique de création de durabilité et de croissance à long terme pour les actionnaires. Les récentes avances de fonds importantes par la BDC et EDC ainsi que des capitaux supplémentaires pour l'abandon tirés du programme SRP ont permis à la société de bien se positionner pour continuer de générer une valeur soutenue. Bonterra a les actifs et les gens nécessaires pour poursuivre le développement rentable de sa base d'actifs de pétrole léger de haute qualité dans le Cardium afin de créer une croissance de la valeur liquidative à long terme pendant que l'économie se remet des effets de la pandémie de COVID-19.

Veuillez agréer, Madame, Monsieur, l'expression de nos sentiments distingués.

Bonterra Energy Corp.

REJETEZ L'OFFRE HOSTILE

Les insuffisances de trésorerie d'Obsidian se sont accumulées sous forme de dette à long terme. En outre, au 30 septembre 2020, Obsidian a déclaré des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (non actualisées et sans inflation) (« OMHS ») de 605 millions de dollars, qui contribuent à représenter plus de 107 % de la valeur actuelle de son entreprise (16,5 fois sa capitalisation boursière), alors que Bonterra a déclaré des OMHS de 156 millions de dollars, qui représentent moins de 45 % de la valeur actuelle de son entreprise (2,8 fois sa capitalisation boursière).

Le Conseil de Bonterra Recommande à l'UNANIMITÉ aux actionnaires de REJETER l'offre hostile en ne prenant aucune mesure. NE DÉPOSEZ PAS vos actions.

ASSISTANCE

Conseiller Stratégique et Agent d'Information

• • •

Si vous avez des questions ou avez besoin d'aide, veuillez communiquer avec Laurel Hill Advisory Group aux coordonnées suivantes :

Sans frais en Amérique du Nord :
1-877-452-7184

À l'extérieur de l'Amérique du Nord :
1-416-304-0211

Courriel : assistance@laurelhill.com