



Votre conseil vous recommande de

REJETER L'OFFRE HOSTILE

Pour la **REJETER**, veuillez simplement à **ne pas déposer vos actions**



L'offre hostile à raison de 2 actions d'OBE contre 1 action de BNE est une offre « sous le cours » et sous-évalue considérablement Bonterra

- Les actions d'OBE se négoient à 0,50 \$/action
- Les actions de BNE se négoient à 1,68 \$/action
- L'offre représente un escompte de 40 %

Les cours des actions et l'escompte qui précèdent sont en date du 23 novembre 2020.



Des actionnaires représentant >33 % des actions ordinaires en circulation de Bonterra NE déposeront PAS leurs actions



**Madame,
Monsieur,**

Le lundi 21 septembre 2020, Obsidian Energy Ltd. (« Obsidian ») a présenté une offre non sollicitée (l'« offre hostile ») visant l'acquisition de la totalité des actions ordinaires en circulation (les « actions de Bonterra ») de Bonterra Energy Corp. (« Bonterra ») en échange d'actions ordinaires d'Obsidian selon un ratio fixe de deux (2) actions ordinaires d'Obsidian pour une (1) action ordinaire de Bonterra déposée en réponse à l'offre.

Après un examen exhaustif et réfléchi de tous les aspects de l'offre hostile, le conseil d'administration de Bonterra (le « conseil ») et le comité spécial nommé par le conseil ont recommandé à l'UNANIMITÉ aux actionnaires de Bonterra (les « actionnaires de Bonterra ») de **REJETER l'offre hostile** pour nombre de raisons présentées dans la circulaire des administrateurs de Bonterra datée du 6 octobre 2020, qu'il est possible de consulter sous le profil de Bonterra sur SEDAR au www.sedar.com.

✖ **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.

✖ **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. Obsidian déclare des flux de trésorerie disponibles négatifs chaque trimestre depuis le 31 décembre 2017, et les insuffisances de trésorerie s'accumulent sous forme de dette à long terme.

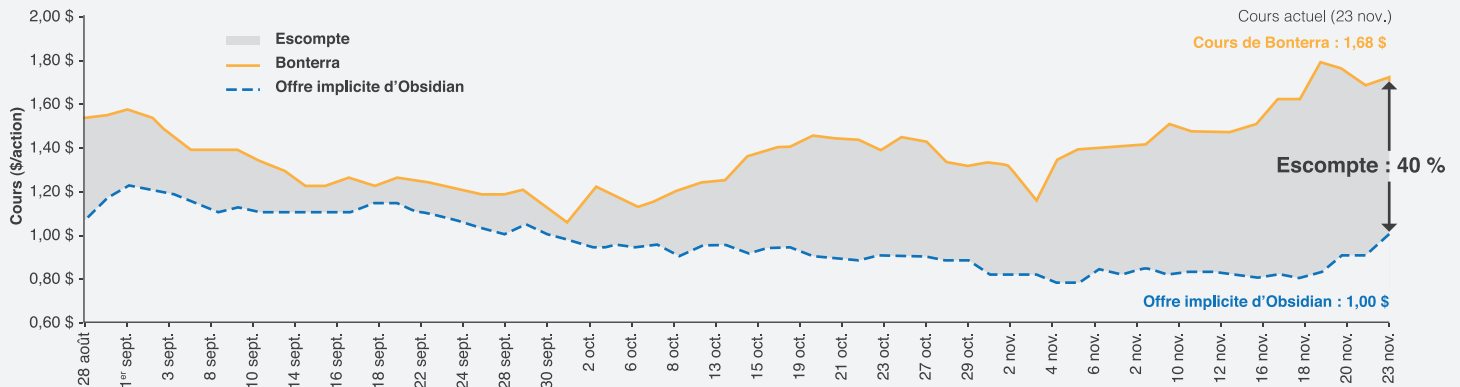
En outre, au 30 septembre 2020, Obsidian a déclaré des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations (non actualisées et sans inflation) (« OMHS ») de 605 millions de dollars, qui contribuent également à ses difficultés financières et représentent plus de 107 % de la valeur actuelle de son 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).

❌ Les projections d'Obsidian sont sans fondement

Obsidian n'a fourni aucune précision sur les synergies et économies proposées ni sur les méthodes qu'elle utilisera pour les réaliser, ce qui remet en question la capacité d'Obsidian à réaliser de telles synergies et économies.

La prime négative « sous le cours » est devenue plus importante depuis l'annonce. En fonction des cours de clôture des deux sociétés à la TSX le 23 novembre 2020 (Obsidian – 0,50 \$; Bonterra – 1,68 \$), le ratio d'échange est devenu encore moins favorable pour les actionnaires de Bonterra au cours des dernières semaines. La valeur du cours des actions de Bonterra a augmenté depuis l'annonce des programmes d'EDC et de la BDC.

Rendement du cours depuis le jour précédant l'annonce du regroupement proposé par Obsidian ⁽¹⁾



⁽¹⁾ En fonction des cours de clôture des actions de Bonterra et d'Obsidian sur toutes les bourses canadiennes et d'un ratio d'échange de 2,0 actions d'Obsidian pour une action de Bonterra.

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

En plus d'exiger qu'au moins 66²/₃ % des actions de Bonterra soient déposées valablement en réponse à l'offre, 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.

Des tiers indépendants partagent cet avis. La majorité des analystes en recherche et des conseillers en matière de procurations croient qu'il est peu probable que l'opération soit réalisée :

- « Les actionnaires devraient noter qu'il est pratiquement impossible que l'offre, telle qu'elle est structurée à l'heure actuelle, soit fructueuse. » [traduction] (Glass Lewis, Novembre 2020)
- « Les actionnaires devraient noter que l'offre présentait un escompte considérable par rapport au cours de l'action de Bonterra au moment de l'annonce de l'offre. En outre, depuis l'annonce, l'écart entre la valeur implicite de l'offre et le cours de Bonterra s'est élargi, ce qui pourrait signifier que le nombre requis d'actions ne sera pas déposé. » [traduction] (ISS, Novembre 2020)
- « Le ratio d'échange est-il juste? Non, nous ne le croyons pas. » [traduction] Raymond James Research (11 septembre 2020)
- « Bon nombre des déclarations faites par Obsidian dépendent de courbes de prix des marchandises supérieures à celle du moment présent. De plus, les déclarations concernant la reprise des dividendes et le statut de consolidateur sont douteuses... Par conséquent, nous croyons qu'il est préférable pour la société de poursuivre les démarches avec ses prêteurs en vue de finaliser les modalités de son prêt à terme de 45 millions de dollars accordé par la BDC qui offrira une liquidité supplémentaire utile à court terme. » [traduction] Haywood Research (22 septembre 2020)

✓ **Bonterra est en bonne position pour mettre en œuvre son plan stratégique en se fondant sur son financement nouvellement disponible et en continuant à mettre l'accent sur la durabilité et la production de flux de trésorerie disponibles**

- Bonterra est l'un des premiers producteurs d'énergie canadiens à être admissible et approuvé pour les programmes d'EDC et de la BDC, l'une des conditions étant la viabilité financière;
- Grâce à la conclusion réussie des récentes initiatives de financement de Bonterra, son plan stratégique futur devrait permettre une croissance de plus de 30 % de la production et le retour de la production annuelle moyenne de la société à des niveaux pré-COVID d'environ 13 000 bep par jour en 2021;
- Le plan stratégique de Bonterra est appuyé par son syndicat bancaire, qui a accepté de prolonger la date d'échéance de sa facilité de crédit de premier rang jusqu'au 31 décembre 2021 et de maintenir la base d'emprunt actuelle de 300 millions de dollars de Bonterra;
- L'engagement de la BDC de 45 millions de dollars solidifie la liquidité de Bonterra et offrira 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;
- Au moyen de son engagement de 38,4 millions de dollars, EDC s'est jointe au syndicat bancaire de Bonterra, démontrant ainsi un solide alignement avec les fournisseurs de capital actuels de Bonterra et sa direction.

✓ **Les actionnaires de Bonterra soutiennent le plan futur de Bonterra en tant qu'entité indépendante**

- Des actionnaires de Bonterra représentant plus de 33 % des actions ordinaires en circulation de la société ont été contactés et ont confirmé qu'ils ne déposeront pas leurs actions ordinaires en réponse à l'offre.
- 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 Site Rehabilitation Program 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 des actifs nets à long terme pendant que l'économie se remet des effets de la pandémie de COVID-19.

REJETEZ L'OFFRE HOSTILE

Pour rejeter l'offre hostile, vous n'avez aucune mesure à prendre – ne déposez pas vos actions. Si vous avez déposé vos actions par erreur ou si vous souhaitez maintenant en révoquer le dépôt, vous n'avez qu'à communiquer avec votre courtier ou avec Laurel Hill Advisory Group par téléphone au 1-877-452-7184 (numéro sans frais en Amérique du Nord) ou au 1-416-304-0211 (appels à frais virés à l'extérieur de l'Amérique du Nord) ou par courriel à assistance@laurelhill.com pour obtenir de l'aide à cet égard.

Les questions peuvent être transmises au conseiller stratégique et agent de sollicitation de procurations de Bonterra :

Laurel Hill Advisory Group

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

Appels à frais virés à l'extérieur de l'Amérique du Nord : 1-416-304-0211

Courriel : assistance@laurelhill.com

