

Le présent document d'offre modifié et mis à jour (le « Document d'offre ») constitue une offre de ces titres uniquement dans les territoires où leur vente peut être légalement effectuée, et les titres ne peuvent être proposés et vendus que par des personnes dûment autorisées et qu'aux personnes auxquelles ils peuvent être légalement proposés et vendus. Le présent Document d'offre ne constitue pas un prospectus, une annonce ou un appel public à l'épargne visant ces titres et ne doit en aucun cas être interprété comme tel.

Aucune autorité en valeurs mobilières ni aucun régulateur ne s'est prononcé sur la qualité de ces titres ni n'a examiné le présent document. Toute déclaration contraire constitue une infraction. Ce Placement (au sens attribué à ce terme dans les présentes) pourrait ne pas vous convenir et vous ne devriez y investir que si vous êtes disposé à risquer la perte de la totalité du montant investi. Il est recommandé de consulter un courtier inscrit pour prendre cette décision d'investissement.

*Les titres offerts aux termes du présent Document d'offre n'ont pas été et ne seront pas inscrits en vertu de la Securities Act of 1933 des États-Unis, dans sa version modifiée (la « Loi de 1933 ») ni en vertu des lois sur les valeurs mobilières d'aucun État américain, et ne peuvent pas être offerts ou vendus aux États-Unis ou pour le compte ou au profit de Personnes des États-Unis ou de personnes se trouvant aux États-Unis, sauf en vertu d'une dispense des obligations d'inscription prévues par la Loi de 1933 et par les lois sur les valeurs mobilières applicables dans les États américains. Le présent Document d'offre ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat des titres offerts par les présentes aux États-Unis ou à des personnes des États-Unis ou à des personnes se trouvant aux États-Unis, ou au profit de telles personnes. Les termes « États-Unis » et « Personne des États-Unis » ont le sens qui leur est attribué (en anglais, « United States » et « U.S. Person » respectivement) dans le règlement S de la Loi de 1933.*

## DOCUMENT D'OFFRE MODIFIÉ ET MIS À JOUR SOUS LE RÉGIME DE LA DISPENSE POUR FINANCEMENT DE L'ÉMETTEUR COTÉ

(Modifiant et mettant à jour le Document d'offre sous le régime de la dispense pour financement de l'émetteur coté daté du 8 décembre 2025)

8 décembre 2025



CAPITAN SILVER CORP.

CAPITAN SILVER CORP

### SOMMAIRE DU PLACEMENT

#### Quels titres offrons-nous?

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Placement | Capitan Silver Corp. (la « Société ») a convenu d'émettre, dans le cadre d'un placement privé par voie de « prise ferme », 9 855 000 actions ordinaires de la Société (les « Actions ordinaires » et, les Actions ordinaires offertes aux présentes, les « Actions offertes ») à un prix de 2,03 \$ l'Action offerte (le « Prix d'offre ») pour un produit brut total de 20 005 650 \$ (l'« Offre de base ») aux termes de la dispense de prospectus pour « financement de l'émetteur coté » |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                   | <p>prévue à la partie 5A du <i>Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus</i> (le « <b>Règlement 45-106</b> »), dans sa version modifiée par la <i>Décision générale coordonnée 45-935 relative à la dispense de certaines conditions de la dispense pour financement de l'émetteur coté</i> (dans sa version modifiée, la « <b>Dispense pour financement de l'émetteur coté</b> »).</p> <p>Le Placement sera réalisé aux termes d'une convention de prise ferme qui sera conclue entre la Société et Stifel Nicolaus Canada Inc. (« <b>Stifel</b> »), à titre de principal preneur ferme et seul teneur de livres, Valeurs mobilières TD Inc. (« <b>TD</b> »), BMO Nesbitt Burns Inc. (« <b>BMO</b> ») et Canaccord Genuity Corp. (« <b>Canaccord</b> » et, collectivement, avec Stifel, TD et BMO, les « <b>Preneurs fermes</b> »).</p> <p>Sauf indication contraire, toutes les références au symbole « \$ » ou au mot « dollars » renvoient au dollar canadien.</p>                                                                                                    |
| <b>Option des Preneurs fermes</b> | <p>La Société a également accordé aux Preneurs fermes une option (l'« <b>Option des preneurs fermes</b> »), pouvant être exercée en totalité ou en partie à leur seule discrétion, à tout moment pendant une période pouvant aller jusqu'à 48 heures avant la Date de clôture (au sens attribué à ce terme dans les présentes), pour acheter (ou faire acheter par des souscripteurs substitués) jusqu'à 1 478 250 Actions offertes supplémentaires au Prix d'offre, pour un produit brut supplémentaire maximal de 3 000 847,50 \$, aux mêmes conditions, afin de couvrir les surallocations, le cas échéant. À moins que le contexte n'exige une interprétation différente, tous les renvois aux « <b>Actions offertes</b> » aux présentes comprennent les Actions offertes pouvant être émises lors de l'exercice de la totalité ou d'une partie de l'Option des preneurs fermes et tous les renvois au « <b>Placement</b> » aux présentes comprennent, collectivement, le Placement de base et le placement d'Actions offertes au titre de l'Option des preneurs fermes.</p> |
| <b>Juridictions</b>               | <p>Les Actions offertes qui peuvent être vendues dans le cadre du Placement seront offertes à des acheteurs résidant (i) dans chacune des provinces du Canada conformément à la dispense pour financement de l'émetteur coté; (ii) aux États-Unis conformément aux dispenses disponibles des exigences d'inscription de la Loi de 1933 et des lois sur les valeurs mobilières applicables de tout État des États-Unis; et (iii) dans des pays autres que le Canada et les États-Unis, étant entendu que la distribution des Actions offertes dans ces pays puisse être effectuée conformément aux dispenses disponibles des exigences de prospectus, d'inscription ou autres exigences similaires de ces pays et conformément à toutes les lois locales applicables.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Utilisation du produit</b>     | <p>La Société a l'intention d'affecter le produit net tiré du Placement au financement des activités d'exploration de son projet Cruz de Plata, ainsi qu'à son fonds de roulement et à des fins générales.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Date de clôture</b>            | <p>La clôture du Placement devrait avoir lieu vers le 17 décembre 2025, ou à toute autre date, dont la Société et les Preneurs fermes peuvent convenir (la « <b>Date de clôture</b> »).</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Bourse</b>                     | <p>Les Actions ordinaires sont cotées à la Bourse de croissance TSX (la « <b>Bourse</b> ») sous le symbole « CAPT ».</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                                 |                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Dernier cours de clôture</b> | Le dernier cours de clôture des Actions ordinaires à la Bourse en date du 5 décembre 2025, soit le dernier jour de bourse avant la date du présent Document d'offre, était de 2,38 \$. |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### Modifications par rapport au Document d'offre daté du 8 décembre 2025

La Société a modifié sa convention avec les Preneurs fermes afin d'offrir les Actions offertes aux acheteurs résidant au Québec, de sorte que les Actions offertes peuvent maintenant être offertes aux acheteurs résidant dans chacune des provinces du Canada conformément à la Dispense pour financement de l'émetteur coté.

**La Société procède à un financement de l'émetteur coté en vertu de l'article 5A.2 du Règlement 45-106. Dans le cadre du Placement, la Société déclare que ce qui suit est vrai :**

- **La Société est en activité et son principal actif n'est ni de la trésorerie, ni des équivalents de trésorerie, ni son inscription en bourse.**
- **La Société a déposé tous les documents d'information périodique et occasionnelle qu'elle est tenue de déposer.**
- **La Société se fonde sur les dispenses prévues dans la *Décision générale coordonnée 45-935 relative à la dispense de certaines conditions de la dispense pour financement de l'émetteur coté* (la « Décision générale ») et est habilitée à placer des titres sur la base des dispenses prévues dans la Décision générale.**
- **Le montant total du Placement, combiné au montant en dollars de tous les autres placements effectués sous le régime de la dispense pour financement de l'émetteur coté et de la Décision générale au cours des 12 mois précédant immédiatement la date du communiqué de presse annonçant le Placement, ne dépassera pas 42 598 457,50 \$.**
- **La Société ne clôturera le Placement que si elle estime raisonnablement avoir recueilli des fonds suffisants pour atteindre ses objectifs commerciaux et répondre à tous ses besoins de trésorerie pendant les 12 mois suivants la distribution.**
- **La Société n'affectera les fonds disponibles tirés du Placement à aucune acquisition qui constitue une acquisition significative ou une opération de restructuration au sens des lois sur les valeurs mobilières ni à aucune autre opération pour laquelle la Société demande l'approbation de porteurs de titres.**

### MISE EN GARDE CONCERNANT L'INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent Document d'offre contient des énoncés et des renseignements prospectifs au sens de la législation en valeurs mobilières applicable (collectivement, les « **énoncés prospectifs** »). Ces énoncés prospectifs portent notamment sur les objectifs, les buts, les stratégies, les croyances, les intentions, les plans, les estimations et les perspectives de la Société.

Les énoncés prospectifs se reconnaissent généralement à l'emploi de termes comme « croire », « anticiper », « s'attendre à », « continuer », « avoir l'intention de », « viser », « planifier », « budgéter », « objectif », « estimation », « prédiction », « prévoir », « cible », « potentiel » ou leurs versions négatives

et d'expressions similaires, ou à l'emploi d'énoncés selon lesquels certaines mesures, certains événements ou certains résultats « peuvent », « pourraient », « devraient », « seraient » ou « seront » pris, se produiront ou seront atteints. En outre, les énoncés qui renvoient à des attentes, à des projections ou à d'autres descriptions d'événements ou de circonstances futurs constituent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs sont fondés sur des estimations et des hypothèses formulées par la Société à la lumière de son expérience et de sa perception des tendances historiques, de la conjoncture actuelle et des événements futurs prévus, ainsi que d'autres facteurs que la Société juge pertinents dans les circonstances. Les énoncés qui renvoient à des attentes, à des intentions, à des projections ou à d'autres descriptions d'événements ou de circonstances futurs constituent des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs ne sont pas des faits historiques, mais représentent plutôt les attentes, les estimations et les projections de la direction concernant des événements ou des circonstances futurs et sont susceptibles de changer. Bien que la Société soit d'avis que les attentes qui se reflètent dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, il ne faut pas se fier indûment à ceux-ci.

Les énoncés prospectifs contenus dans le présent Document d'offre comprennent, entre autres, des énoncés concernant : la structure et les modalités du Placement; l'emploi prévu du produit du Placement et des autres fonds disponibles et leur affectation; la prévision que le Placement prendra fin selon les modalités énoncées aux présentes et le moment de la Date de clôture; le calendrier et la capacité de la Société à obtenir les autorisations réglementaires et boursières requises relativement au Placement; les objectifs commerciaux et jalons de la Société; les projets miniers de la Société, y compris les déclarations concernant les plans de la Société dans le cadre du projet Cruz de Plata, situé dans le centre nord de l'état de Durango, dans la ceinture argentifère centrale du Mexique (le « **Projet Cruz de Plata** »); les plans de forage; les besoins en capitaux supplémentaires et la disponibilité des fonds; les plans d'affaires et les stratégies de la Société; et les attentes de la Société concernant certains de ses résultats futurs, notamment les revenus, les dépenses, les activités et l'utilisation des flux de trésorerie futurs.

En formulant les énoncés prospectifs dans le présent Document d'offre, la Société a formulé plusieurs hypothèses, notamment des hypothèses concernant : la réalisation du Placement selon les modalités proposées; l'interprétation géologique et les inférences ou hypothèses statistiques tirées des analyses de forage et d'échantillonnage qui sont utilisées dans le calcul des réserves minérales et des ressources minérales; les attentes concernant les tendances sectorielles, les taux de croissance du marché en général et les taux de croissance et stratégies de croissance de la Société; l'absence de détérioration importante de la conjoncture économique et commerciale générale; l'absence de fluctuation imprévue des taux d'intérêt et des taux de change; l'offre, la demande, les livraisons, le niveau et la volatilité des métaux précieux et des métaux de base; l'obtention par la Société des approbations réglementaires et gouvernementales pour ses projets de développement et ses autres activités en temps opportun; la faisabilité de l'aménagement de la mine et de l'usine; les plans et stratégies d'affaires de la Société; les dépenses et les besoins de financement; la capacité de la Société d'obtenir du financement pour ses projets de développement à des conditions raisonnables; la capacité de la Société à réaliser ses priorités de croissance stratégique et à intégrer avec succès les cibles d'acquisition; la capacité de la Société à se procurer du matériel et des services d'exploration et des fournitures d'exploitation en quantité suffisante et en temps opportun; le fait que les calendriers d'ingénierie et de construction et les coûts d'investissement pour les projets de développement et d'expansion de la Société ne soient pas estimés incorrectement ou touchés par des circonstances imprévues; l'absence de changements imprévus dans la stabilité politique ou la réglementation gouvernementale du pays où la Société exerce ses activités; la capacité de la Société de retenir son personnel clé; et le maintien par la Société de ses relations avec ses employés, les collectivités touchées, ses partenaires d'affaires et ses coentrepreneurs.

Les résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs contenus dans le présent Document d'offre. La Société prévoit que des événements et des faits nouveaux ultérieurs pourraient l'amener à changer d'avis. Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les

résultats ou les événements diffèrent des prévisions actuelles comprennent, entre autres : l'incapacité de la Société de mener à bien le Placement selon les modalités proposées ou de le mener à bien tout court; l'incapacité de la Société d'obtenir les approbations réglementaires et boursières nécessaires concernant le Placement; les mesures prises par les prêteurs, les créanciers, les actionnaires et les autres parties prenantes de la Société pour faire valoir leurs droits; les mesures prises contre la Société par des organismes gouvernementaux, des autorités en valeurs mobilières et d'autres agents responsables; les répercussions opérationnelles directes ou indirectes potentielles découlant de maladies infectieuses ou de pandémies; la faisabilité et la praticabilité des projets; les risques liés à la détermination de la validité des titres de propriété des concessions minières; les modifications apportées aux lois et aux règlements environnementaux; le fait que la Société n'ait aucune garantie que tous les permis nécessaires seront délivrés ou que, s'ils le sont, ils le seront en temps opportun; le fait que la Société n'ait aucune garantie que la propriété des licences ne fera pas l'objet de réclamations, d'ententes ou de transferts antérieurs et que les droits de propriété ne seront pas contestés ou touchés par des vices non décelés; les conditions économiques générales; l'évolution des marchés des capitaux; l'incidence des taux de change; les modifications apportées aux taux d'imposition; la conjoncture politique et l'évolution de la situation dans les pays où la Société exerce ses activités; les variations de l'offre, de la demande et du prix des métaux que la Société espère trouver et exploiter avec succès; les modifications des exigences réglementaires touchant les activités de la Société; la suffisance du fonds de roulement actuel et le coût estimatif et la disponibilité du financement pour la poursuite de l'exploration et de la mise en valeur des propriétés d'exploration de la Société; et d'autres facteurs qui ne sont pas actuellement considérés comme importants et qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux décrits dans les énoncés prospectifs. Si l'un ou l'autre de ces risques ou incertitudes se matérialisait, ou si les avis, estimations ou hypothèses sous-jacentes aux énoncés prospectifs se révélaient inexacts, les résultats réels ou les événements futurs pourraient différer considérablement de ceux prévus dans ces énoncés prospectifs. Lorsque vous vous fiez à des énoncés prospectifs pour prendre des décisions concernant la Société, examinez attentivement ces facteurs de risque et les autres incertitudes et événements potentiels. La Société n'assume aucune obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs, sauf si la loi l'exige.

Même si nous avons tenté de définir les facteurs de risque importants qui pourraient entraîner un écart important entre les résultats réels et ceux indiqués dans les énoncés prospectifs, d'autres facteurs de risque que nous ignorons actuellement ou que nous ne jugeons pas importants pour l'instant pourraient aussi faire en sorte que les résultats réels ou les événements futurs diffèrent considérablement de ceux exprimés dans les énoncés prospectifs. Rien ne garantit que ces énoncés se révéleront exacts, étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer considérablement de ceux qui sont prévus par ces énoncés. Les lecteurs ne devraient donc pas se fier indûment aux énoncés prospectifs, qui valent uniquement à la date où ils ont été formulés. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent Document d'offre représentent les attentes de la Société à la date du présent Document d'offre (ou à la date à laquelle ils sont par ailleurs déclarés avoir été faits) et peuvent changer après cette date. Cependant, nous n'avons ni l'intention ni l'obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs en raison de nouveaux éléments d'information ou d'événements futurs ou pour une quelconque autre raison, sauf lorsque les lois sur les valeurs mobilières l'exigent.

### **Renseignements scientifiques et techniques**

Les renseignements scientifiques et techniques contenus dans le présent Document d'offre ont été examinés et approuvés par Marc Idziszek, P. Geo., vice-président, Exploration de la Société, et une « personne qualifiée » au sens du Règlement 43-101 – *Information concernant les projets miniers*.

## DESCRIPTION SOMMAIRE DE L'ACTIVITÉ

### Quelle est notre activité?

La Société est une société canadienne d'exploration minière aurifère et argentifère qui exploite le Projet Cruz de Plata, un gisement d'argent à haute teneur, situé à Durango, au cœur de la ceinture argentifère du Mexique, dont elle est propriétaire à 100 %. Grâce à une équipe de professionnels chevronnés ayant fait leurs preuves en matière de développement et d'exploration de projets, la Société est bien positionnée pour faire progresser le Projet Cruz de Plata.

### *Projet Cruz de Plata*

Le Projet Cruz de Plata (anciennement connu sous le nom de propriété Peñoles), détenu à 100 % par la Société, comprend un ensemble de terrains consolidés d'environ 4 722 hectares situés dans le centre nord de l'État de Durango, dans la ceinture argentifère centrale du Mexique. La Société a récemment consolidé le gisement argentifère à haute teneur en signant une entente avec Minera Fresnillo S.A. de C.V. pour une partie du gisement située entre les zones de Jesus Maria et San Rafael, désignée El Refugio. Grâce à cette entente, les propriétés du Projet Cruz de Plata couvrent désormais une zone à haute teneur en argent de plus de 2,5 kilomètres. Le projet comprend également un gisement aurifère disséminé dans une zone appelée Capitan Hill, immédiatement adjacente au sud de la mine Jesus María.

De plus amples renseignements concernant les activités et l'exploitation de la Société, le Projet Cruz de Plata et les autres projets de la Société se trouvent dans les rapports et les documents déposés par la Société, qui sont disponibles sous le profil d'émetteur de la Société sur SEDAR+ ([www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca)).

### Événements récents

Voici un résumé des principaux événements récents auxquels la Société participe ou qui la concernent :

#### *Mise à jour concernant le Projet Cruz de Plata*

Le 5 décembre 2025, la Société a annoncé une mise à jour de son Projet Cruz de Plata. La Société a annoncé une augmentation des ressources minérales présumées au gisement d'or oxydé de Capitan Hill, qui fait partie du Projet Cruz de Plata.

Cette nouvelle estimation des ressources minérales comprenait une ressource minérale présumée de 525 000 onces (« oz ») d'or à une teneur moyenne de 0,41 gramme par tonne (« g/t ») d'or (« Au ») et de 4 244 000 oz d'argent (« Ag ») à une teneur moyenne de 3,3 g/t Ag, pour un total de 39 795 000 tonnes. La nouvelle estimation des ressources minérales limitées à la fosse définie pour Capitan Hill a été établie à une teneur de coupure de 0,18 g/t Au, en utilisant un prix de l'or de 2 500 \$ US. La nouvelle estimation des ressources minérales présumées représente une augmentation de 115 % des onces d'or contenues par rapport au modèle de blocs historique et à la précédente estimation des ressources minérales. L'estimation des ressources minérales mise à jour de 2025 a permis d'obtenir une ressource en fosse qui représente 78 % de toutes les onces d'or modélisées en blocs au-dessus du seuil de coupure inférieur à Capitan Hill jusqu'au 5 décembre 2025. Le gisement aurifère de Capitan Hill représente environ 1 % de la superficie totale du Projet Cruz de Plata. La direction de la Société estime que la mise à jour des ressources aurifères limitées à la fosse à Capitan Hill renforce le Projet Cruz de Plata, tandis que l'argent demeure le plus important facteur de valeur.

Le 11 novembre 2025, la Société a annoncé avoir recoupé et étendu la minéralisation argentifère à haute teneur à Jesus María. Les faits saillants en matière de forage comprennent la zone supérieure du trou de

forage 25-ERRC-26, qui a recoupé 612,9 g/t d'équivalent argent (« **AgEq** ») sur 1,5 mètre (« **m** »), dans une zone plus large de 155,9 g/t AgEq sur 7,6 m pour sa zone supérieure. La zone inférieure du trou de forage 25-ERRC-26 a recoupé 1 767,4 g/t AgEq sur 1,5 m, à l'intérieur d'une zone plus large de 1 222,1 g/t AgEq sur 3 m, qui fait partie d'un intervalle plus large de 234,2 g/t AgEq sur 25,9 m. Le trou de forage 25-ERRC-26 a également suggéré la présence d'une nouvelle zone minéralisée étendue recoupant le filon Jesus María, appelée la cible de la faille Penoles. La zone supérieure du trou de forage 25-ERRC-21 a recoupé 710,5 g/t AgEq sur 1,5 m et 353,2 g/t AgEq sur 1,5 m, dans un intervalle plus large de 292,4 g/t AgEq sur 6,1 m, tandis que sa zone inférieure a recoupé 260 g/t AgEq sur 1,5 m, dans un intervalle plus large de 74,9 g/t AgEq sur 35,1 m. Les résultats ont confirmé l'importance et la taille de Cruz de Plata en tant que système minéralisé riche et robuste.

Le 1<sup>er</sup> octobre 2025, la Société a annoncé une mise à jour de son Projet Cruz de Plata. La Société a annoncé qu'une campagne d'exploration de surface menée sur le bloc de terrains stratégiques de 2 171 hectares acquis en août 2025 a permis d'identifier plusieurs nouvelles cibles de haute priorité et des indices minéraux à haute teneur, notamment des prolongements importants des structures minérales connues, que la Société prépare actuellement en vue du forage. Ces découvertes confirment la thèse de la direction selon laquelle le système hydrothermal de Cruz de Plata est beaucoup plus vaste qu'on ne le croyait auparavant, l'empreinte minérale et les structures s'étendant désormais sur plusieurs kilomètres au nord des limites du programme de forage de 2025. Il est important de noter que la minéralisation est observée dans toutes les unités géologiques connues identifiées à Cruz de Plata, ce qui augmente davantage le potentiel de nouvelles cibles et le potentiel de la propriété.

### ***Renforce l'équipe de direction et le conseil d'administration***

Le 16 septembre 2025, la Société a annoncé de nouvelles nominations et des ajouts à sa direction et à son conseil d'administration, notamment : (i) Graham Scott, administrateur, (ii) Marci Idziszek, promu au poste de vice-président, Exploration, (iii) Israel Tolano Chacón, Services techniques, (iv) Xochitl L. Valenzuela Verdugo, Évaluation des projets, et (v) Greg DiTomaso, Relations avec les investisseurs.

### ***Résultats d'analyses du Projet Cruz de Plata***

Le 2 septembre 2025, la Société a annoncé les résultats des analyses provenant de 11 des 12 premiers trous de forage de son programme de forage de 10 000 m prévu dans le cadre de la phase 1 de son Projet Cruz de Plata. Parmi ses points forts, notons les suivants : Le trou 25-ERRC-12 a livré l'un des meilleurs intervalles à haute teneur jamais forés à Cruz de Plata, soulignant également le potentiel inexploité du projet. Le trou 25-ERRC-12 a donné 2 636 g/t Ag sur 1,5 m, dans un intervalle plus large de 1 400 g/t Ag sur 4,6 m, situé dans une zone plus vaste de 370,2 g/t Ag sur 19,8 m. Le trou 25-ERRC-12 a également étendu la zone de Jesús María de 150 m vers l'est, le long du tracé, et vers la surface.

### ***Placement privé de 5,3 millions de dollars***

Le 24 février 2025, la Société a annoncé la réalisation d'un placement privé de 13 250 000 unités de la Société au prix de 0,40 \$ l'unité pour un produit brut total d'environ 5.3 millions de dollars (le « **Placement de février 2025** »). Chaque unité était composée d'une Action ordinaire et d'un bon de souscription d'action ordinaire, pouvant être exercé pour acquérir une Action ordinaire au prix de 0,50 \$ l'Action ordinaire pendant une période de 12 mois à compter de la date d'émission, sous réserve d'un droit d'accélération.

## Faits importants

Aucun fait important concernant les titres placés n'a été omis ailleurs dans le présent Document d'offre ou dans tout autre document déposé par la Société depuis la date précédant de 12 mois la date du présent Document d'offre.

## Quels objectifs commerciaux comptons-nous réaliser grâce aux fonds disponibles?

La Société a l'intention d'affecter le produit net tiré du Placement au financement des activités d'exploration de son projet Cruz de Plata, ainsi qu'à son fonds de roulement et à des fins générales.

La Société est d'avis que les événements importants suivants doivent se produire dans les délais et selon les coûts indiqués pour que les objectifs commerciaux décrits aux présentes soient atteints. Le reste des fonds disponibles sera affecté au fonds de roulement et aux fins générales de l'entreprise.

| Événement                                                         | Cadre temporel                 | Coût estimatif <sup>(1)</sup> |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| Activités d'exploration au<br>Projet Cruz de Plata <sup>(1)</sup> | Au cours des 12 prochains mois | 18 355 816 \$                 |
|                                                                   | <b>Total :</b>                 | <b>18 355 816 \$</b>          |

### Remarque :

- (1) Se reporter à la rubrique « *Emploi des fonds disponibles – Comment nous utiliserons les fonds disponibles?* » ci-après pour obtenir de plus amples renseignements sur l'emploi prévu des fonds disponibles relativement à ces objectifs commerciaux et les autres emplois prévus des fonds disponibles.

## EMPLOI DES FONDS DISPONIBLES

### Quels seront nos fonds disponibles à la clôture du placement?

|   |                                                                                | En supposant 100 %<br>du Placement de base | En supposant l'exercice<br>intégral de l'Option des<br>preneurs fermes |
|---|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| A | Montant à recueillir dans le cadre du placement                                | 20 005 650 \$                              | 23 006 497,50 \$                                                       |
| B | Commissions de placement et frais <sup>(1)</sup>                               | 1 200 339 \$ <sup>(1)</sup>                | 1 380 389,85 \$ <sup>(1)</sup>                                         |
| C | Frais estimatifs du placement (p. ex. frais juridiques, comptables, auditeurs) | 250 000 \$                                 | 250 000 \$                                                             |
| D | Produit net du placement : $D = A - (B+C)$                                     | 18 555 311 \$                              | 21 376 107,65 \$                                                       |
| E | Fonds de roulement au 30 novembre 2025                                         | 3 015 000 \$ <sup>(2)</sup>                | 3 015 000 \$ <sup>(2)</sup>                                            |
| F | Sources de financement supplémentaires                                         | Néant                                      | Néant                                                                  |
| G | Total des fonds disponibles : $G = D+E+F$                                      | <b>21 570 311 \$</b>                       | <b>24 391 107,65 \$</b>                                                |

#### Notes :

- (1) Se reporter à la rubrique « *Frais et commissions* » ci-après pour de plus amples renseignements.  
 (2) Représente les actifs courants de la Société *moins* les passifs courants, à l'exclusion des passifs hors trésorerie.

### Comment nous utiliserons les fonds disponibles?

| Description de l'emploi prévu des fonds disponibles, par ordre de priorité | En supposant 100 %<br>du Placement de base | En supposant l'exercice<br>intégral de l'Option des<br>preneurs fermes |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Activités d'exploration au Projet Cruz de Plata <sup>(1)</sup>             | 18 355 816 \$                              | 18 355 816 \$                                                          |
| Fonds de roulement et fins générales de l'entreprise                       | 3 214 495 \$                               | 6 035 291,65 \$                                                        |
| <b>Total :</b>                                                             | <b>21 570 311 \$</b>                       | <b>24 391 107,65 \$</b>                                                |

#### Remarque :

- (1) Les coûts estimés décrits dans le tableau ci-dessus comprennent les dépenses liées au forage d'exploration et aux programmes de travaux au Projet Cruz de Plata au cours des 12 prochains mois, notamment : (i) 58 000 m de forage au diamant et à circulation inverse (RC) sur certaines cibles avancées d'argent (à savoir, la portion de 2,5 km de la zone JM, la faille Gully et la faille Penoles) et d'or (à savoir, Capitan Hill), ainsi que sur de nouvelles cibles d'argent (à savoir, Casco Norte, La Purisima, La Providencia et Jesus Maria Northwest) et d'or (or d'El Tubo); (ii) la prospection et la cartographie sur le bloc de terrains consolidés; (iii) le creusage mécanique de tranchées sur de nouvelles cibles de prospection; et (iv) d'autres études au niveau du projet.

Cette affectation reflète les intentions actuelles de la Société quant à l'emploi du produit et des autres fonds disponibles en fonction des connaissances, de la planification et des attentes actuelles de la direction de la Société. Bien que la Société ait l'intention d'affecter le produit tiré du Placement et les autres fonds disponibles de la manière indiquée ci-dessus, des circonstances pourraient survenir dans le cadre desquelles, pour des motifs commerciaux valables, une réaffectation des fonds peut être jugée prudente ou nécessaire et pourrait varier considérablement par rapport à ce qui est indiqué ci-dessus, étant donné que les montants réellement affectés et dépensés dépendront d'un certain nombre de facteurs, y compris la capacité de la Société à réaliser son plan d'affaires et à maintenir ses activités pendant au moins 12 mois à compter de la

date de clôture du Placement. Se reporter à la rubrique « *Mise en garde concernant l'Information prospective* » ci-dessus. La Société a généré des flux de trésorerie négatifs provenant des activités d'exploitation depuis sa création et prévoit continuer d'avoir des flux de trésorerie négatifs au-delà des 12 mois suivant la Date de clôture du Placement. Par conséquent, une partie des autres fonds disponibles pourrait être affectée au financement de ces flux de trésorerie négatifs provenant des activités d'exploitation au cours de périodes futures.

Les derniers états financiers annuels audités de la Société comprenaient une note sur la continuité de l'exploitation. La Société est encore au stade de l'exploration et de la mise en valeur et n'a pas encore généré de flux de trésorerie positifs de ses activités d'exploitation, ce qui pourrait jeter un doute sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Le Placement vise à permettre à la Société de continuer à explorer ses propriétés minières et ne devrait pas affecter la décision d'inclure une note sur la continuité d'exploitation dans les prochains états financiers annuels de la Société.

### **Comment avons-nous utilisé les autres fonds recueillis au cours des 12 derniers mois?**

Au cours des 12 mois ayant précédé la date du présent Document d'offre, la Société a recueilli un produit brut totalisant environ 5,3 millions de dollars dans le cadre du Placement de février 2025, (voir « *Description sommaire de l'activité – Événements récents* » ci-dessus) plus un montant supplémentaire de 6 625 000 \$ par suite de l'exercice de bons de souscription d'actions ordinaires émis dans le cadre du Placement de février 2025, pour un produit total de 11 925 000 \$.

Les tableaux suivants présentent l'emploi et l'affectation prévus du produit net de ces placements ainsi que les montants approximatifs réellement dépensés par la Société à ce jour à même le produit net de ce placement :

#### ***Placement de février 2025***

| <b>Description de l'emploi prévu du produit</b>                                             | <b>Affectation prévue du produit</b> | <b>Affectation réelle du produit</b> | <b>Incidence des écarts, le cas échéant, sur les objectifs commerciaux et jalons</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Financement des activités d'exploration au Projet Cruz de Plata                             | 4 038 612 \$ <sup>(1)</sup>          | 4 220 272 \$                         | (181 660) \$                                                                         |
| Possibilités de regroupement supplémentaires                                                | 3 403 050 \$ <sup>(1)</sup>          | 3 428 698 \$                         | (25 648) \$                                                                          |
| Besoins généraux liés à l'entreprise et aux dépenses administratives, et fonds de roulement | 1 198 114 \$ <sup>(1)</sup>          | 1 278 574 \$                         | (80 460) \$                                                                          |

#### **Remarque :**

(1) L'affectation réelle du produit est conforme à tous égards importants à l'affectation prévue du produit.

## FRAIS ET COMMISSIONS

**Qui sont les courtiers ou les intermédiaires que nous avons engagés dans le cadre du présent Placement, le cas échéant, et quelle est leur rémunération?**

|                                |                                                                                                                                                                                       |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Preneurs fermes :</b>       | Stifel, en tant que principal preneur ferme et seul teneur de livres, pour le compte d'un syndicat de preneurs fermes comprenant également TD, BMO et Canaccord.                      |
| <b>Commission en espèces :</b> | À la clôture du Placement, les Preneurs fermes recevront une commission en espèces équivalant à 6,0 % du produit brut du Placement, qui sera retenu sur le produit brut du Placement. |

**Les Preneurs fermes se trouvent-ils en conflit d'intérêts?**

À la connaissance de la Société, celle-ci n'est pas un « émetteur relié » ni un « émetteur associé » aux Preneurs fermes, au sens attribué à ces termes dans le *Règlement 33-105 sur les conflits d'intérêts chez les placeurs*.

## DROITS DU SOUSCRIPTEUR

**Droits d'action pour information fausse ou trompeuse**

**Si le présent Document d'offre contient de l'information fausse ou trompeuse, vous avez le droit :**

- a) d'annuler votre achat de ces titres auprès de la Société; ou
- b) de réclamer des dommages-intérêts à la Société et, dans certains territoires, de disposer d'un droit en vertu de la loi de réclamer des dommages-intérêts à d'autres personnes.

**Vous pouvez exercer ces droits même si vous ne vous êtes pas fondé sur l'information fausse ou trompeuse. Toutefois, il existe diverses circonstances qui limitent vos droits. Plus particulièrement, vos droits pourraient être limités si vous saviez que les déclarations en question étaient fausses lorsque vous avez acheté les titres.**

**Si vous comptez vous prévaloir des droits visés aux paragraphes a) et b), vous devez le faire dans des délais de prescription stricts.**

**On se reportera à la législation en valeurs mobilières applicable et on consultera éventuellement un avocat.**

## RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

**Où pouvez-vous obtenir des renseignements supplémentaires sur nous?**

Les porteurs de titres peuvent consulter les documents d'information continue de la Société sous le profil d'émetteur de la Société sur SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) et sur le site Web de la Société à l'adresse [www.capitansilver.com](http://www.capitansilver.com).

*Les souscripteurs devraient lire le présent Document d'offre et consulter leurs propres conseillers professionnels afin d'évaluer les incidences fiscales et juridiques, les facteurs de risque et les autres aspects liés à leur investissement dans les Actions ordinaires.*

## DATE ET ATTESTATION

Le présent Document d'offre, ainsi que tout document déposé en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières à compter du 8 décembre 2024, révèle tout fait important au sujet des titres placés et ne contient aucune information fausse ou trompeuse.

FAIT le 8 décembre 2025

Par : (signé) « Alberto Orozco »  
Nom : Alberto Orozco  
Titre : Chef de la direction

Par : (signé) « Robert J. Scott »  
Nom : Robert J. Scott  
Titre : Chef des finances