

Rapport du cabinet d'experts-comptables inscrit indépendant

Aux actionnaires et au conseil d'administration du Canadien Pacifique Kansas City Limitée

Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états consolidés des résultats, du résultat étendu, des flux de trésorerie et de la variation des capitaux propres du Canadien Pacifique Kansas City Limitée (anciennement Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée) et de ses filiales (la « Compagnie ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 ainsi que les notes complémentaires et le tableau figurant à l'index de la rubrique 15 (collectivement appelés les « états financiers »). À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de la Compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, conformément aux principes comptables généralement reconnus des États-Unis d'Amérique (« PCGR des É.-U. »).

Fondement de l'opinion

Les présents états financiers sont la responsabilité de la direction de la Compagnie. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers de la Compagnie sur la base de notre audit. Nous sommes un cabinet d'experts-comptables inscrit auprès du PCAOB et nous sommes tenus d'être indépendants de la Compagnie, conformément aux lois fédérales sur les valeurs mobilières des États-Unis et aux règles et aux règlements applicables de la Securities and Exchange Commission et du PCAOB.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes du PCAOB. Ces normes requièrent que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Notre audit implique la mise en œuvre de procédures en vue d'évaluer les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et la mise en œuvre de procédures pour répondre à ces risques. Ces procédures comprennent le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres informations fournies aux états financiers. Notre audit a également inclus l'appréciation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue un fondement raisonnable à notre opinion.

/s/ Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Comptables professionnels agréés
Calgary, Canada
Le 23 février 2022

Nous avons agi à titre d'auditeur de la Compagnie à compter de 2011. En 2022, nous sommes devenus l'auditeur précédent.