

**Les candidats en faveur d'un changement
au sein de la direction**

CP RISING

Le 4 avril 2012

Mesdames et Messieurs, actionnaires du Canadien Pacifique,

Nous sollicitons votre appui et vous demandons de voter pour les sept candidats en faveur d'un changement au sein de la direction et pour la mission que nous nous sommes donnée d'extirper le CP de sa position actuelle de société ferroviaire nord-américaine de catégorie I la moins performante pour le ramener au rang qui lui revient parmi les meilleurs.

Dans la lettre qui figure au début de la circulaire de sollicitation de procurations ci-jointe, j'ai exposé les raisons qui nous ont amenés à soutenir l'élection des candidats en faveur d'un changement au sein de la direction et à demander le remplacement de l'actuel chef de la direction, Fred Green. En résumé : au cours des six dernières années, le conseil et M. Green ont aiguillé le CP sur la mauvaise voie. Depuis que M. Green est devenu chef de la direction :

- le CP est tombé **au dernier rang** des sociétés ferroviaires nord-américaines de catégorie I sur le plan de la **performance opérationnelle**;
- le rendement total pour les actionnaires du CP avant notre investissement a été de **-18 %**, alors que les autres sociétés ferroviaires nord-américaines de catégorie I ont procuré à leurs actionnaires de solides rendements totaux allant de 22 % à 93 %.

Malgré ces piètres résultats, le conseil continue d'appuyer M. Green et le *statu quo*. Le temps d'un changement est venu. Grâce à un conseil revitalisé et à un nouveau chef de la direction comme le légendaire chef de la direction du secteur ferroviaire Hunter Harrison, nous sommes convaincus que le CP retrouvera sa place de leader parmi les sociétés ferroviaires nord-américaines de catégorie I. **Pour nous aider à réaliser ce changement, nous vous demandons de faire ce qui suit :**

- voter **POUR l'élection des sept candidats en faveur d'un changement au sein de la direction**
- voter **CONTRE la résolution consultative relative à la rémunération des dirigeants**

Veuillez exercer les droits de vote rattachés à vos actions en remplissant, en signant et en retournant par télécopieur ou par la poste le formulaire de procuration ou le formulaire d'instructions de vote imprimés sur papier **BLEU** joints à nos documents de sollicitation de procurations, ou exercer ces droits de vote par Internet ou par téléphone (si c'est possible). Seuls notre formulaire de procuration et notre formulaire d'instructions de vote « universels » incluent le nom de tous les candidats à l'élection des administrateurs et les autres questions devant être soumises à l'assemblée. Nous vous prions de **NE PAS TENIR COMPTE** de tout formulaire de procuration ou de tout formulaire d'instructions de vote imprimés sur papier blanc transmis par le CP étant donné qu'ils ne vous permettent pas de voter pour l'ensemble des sept candidats en faveur d'un changement au sein de la direction. Si vous avez déjà voté en utilisant le formulaire de procuration ou le formulaire d'instructions de vote imprimés sur papier blanc qui vous ont été envoyés par le CP, vous pouvez annuler votre vote en remplissant le formulaire de procuration ou le formulaire d'instructions de vote imprimés sur papier **BLEU** ci-joints, ou en votant par Internet, par télécopieur, par la poste ou par téléphone (si c'est possible). Vous trouverez toutes les instructions sur la façon de voter dans les documents de sollicitation de procurations ci-joints; ces instructions se trouvent également au **www.CPRising.ca**.

Veuillez agréer, Mesdames et Messieurs, actionnaires du Canadien Pacifique, l'expression de nos sentiments distingués.

PERSHING SQUARE CAPITAL MANAGEMENT, L.P.



William A. Ackman