



Votez en bleu pour maintenir la dynamique

Pour connaître les faits récents, visitez le www.CPRising.ca.

Les questions et les demandes d'aide peuvent être adressées à l'agent de sollicitation de procurations de Pershing Square au Canada, Kingsdale Shareholder Services Inc., sans frais en Amérique du Nord, au 1-866-851-3214 ou, à l'extérieur de l'Amérique du Nord (appels à frais virés acceptés), au 1-416-867-2272, ou par courriel à contactus@kingsdaleshareholder.com, ou à l'agent de sollicitation de procurations de Pershing Square aux États-Unis, D.F. King & Co., Inc., sans frais en Amérique du Nord, au 1-800-659-5550 ou, à l'extérieur de l'Amérique du Nord (appels à frais virés acceptés), au 1-212-269-5550, ou par courriel à cpinfo@dfking.com. Pour connaître les faits récents et les dernières informations concernant l'exercice des droits de vote rattachés à vos actions, visitez le www.CPRising.ca.

VOTRE APPUI EST EXTRÊMEMENT IMPORTANT – VOTEZ DÈS AUJOURD'HUI EN UTILISANT UNIQUEMENT VOTRE FORMULAIRE DE PROCURATION IMPRIMÉ SUR PAPIER BLEU

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

CP RISING

Le 7 mai 2012

Chers actionnaires,

Depuis l'automne dernier, Pershing Square cherche à apporter un changement au sein du conseil et de la direction du Canadien Pacifique pour mettre fin aux mauvaises décisions et au leadership inefficace qui ont mené à la mauvaise performance de la société à long terme et à la contraction de ses parts de marché. En élisant les sept candidats en faveur d'un changement au sein de la direction au conseil du CP et en remplaçant Fred Green, le chef de la direction qui a failli à la tâche, nous permettrons ensemble à cette entreprise emblématique de reprendre la place qui lui revient parmi les meilleures sociétés de chemins de fer de catégorie I en Amérique du Nord.

Nous avons reçu un appui massif et les encouragements des autres actionnaires. Un récent sondage de la société de recherche indépendante Brendan Wood mené auprès des actionnaires qui sont propriétaires de 45 % de la société a révélé que 94 % des actionnaires interrogés appuyaient les candidats en faveur d'un changement au sein de la direction. Selon ce même sondage, le conseil en place ne reçoit l'appui que de 6 % des actionnaires, ce qui n'est pas surprenant, car les résultats montrent également que ce dernier se classe au 41^e rang parmi 46 conseils de sociétés de transport à l'échelle mondiale et que Fred Green occupe le 45^e rang.

Le 3 mai, après plusieurs mois d'examen et d'analyse, ISS, principale société de services-conseils en matière de vote par procuration des actionnaires, a recommandé aux actionnaires du CP de voter POUR les sept candidats en faveur d'un changement au sein de la direction au moyen du formulaire de procuration imprimé sur papier BLEU. L'ISS justifie sa recommandation de la manière suivante :

« Ce dont les actionnaires semblent avoir été témoins depuis que les administrateurs actuels sont en poste, comme on peut le constater en examinant de près les faits entourant la présente course aux procurations, c'est du manque durable de leadership du conseil et de l'absence déconcertante de sens des responsabilités à l'égard des résultats. »

Les questions et les demandes d'aide peuvent être adressées sans frais à l'agent de sollicitation de procurations de Pershing Square au Canada, Kingsdale Shareholder Services Inc., au 1-866-851-3214, ou à l'agent de sollicitation de procurations de Pershing Square aux États-Unis, D.F. King & Co., Inc., au 1-800-659-5550. Pour connaître les faits récents et les dernières informations concernant l'exercice des droits de vote rattachés à vos actions, visitez le www.CPRising.ca.

**VOTRE APPUI EST EXTRÊMEMENT IMPORTANT – VOTEZ DÈS AUJOURD'HUI EN UTILISANT
UNIQUEMENT LE FORMULAIRE DE PROCURATION IMPRIMÉ SUR PAPIER BLEU**

« Étant donné que les candidats en faveur d'un changement au sein de la direction ont démontré de façon convaincante que la piètre supervision du conseil a amené la société à performer de moins en moins bien par rapport à ses pairs et à s'éloigner de plus en plus de son potentiel pendant au moins la moitié d'une décennie, il apparaît évident qu'un changement au conseil est nécessaire. »

Tout au long de notre campagne, nous avons reçu les encouragements d'employés qui, comme nous, jugent qu'il est essentiel de restructurer le conseil du CP et de remplacer Fred Green. Malheureusement, notre capacité à communiquer directement avec d'autres employés a été compromise parce que le CP a refusé à Pershing Square l'accès à la liste des employés qui détiennent des actions dans le cadre du Programme d'achat d'actions pour les employés (le « PAAE »). Par conséquent, Pershing Square a dû s'en remettre au CP et aux administrateurs du régime pour qu'ils vous fassent parvenir des exemplaires de notre circulaire de sollicitation de procurations et du formulaire d'instructions de vote imprimé sur papier BLEU, ce qui a considérablement retardé la remise de notre circulaire.

Nous souhaitons qu'à l'heure qu'il est, vous ayez reçu notre circulaire de sollicitation de procurations et un formulaire d'instructions de vote imprimé sur papier BLEU de Services aux investisseurs Computershare. Nous joignons un autre formulaire d'instructions de vote imprimé sur papier BLEU à la présente lettre. Nous vous prions d'utiliser l'un ou l'autre des formulaires d'instructions de vote imprimés sur papier BLEU que vous avez reçus pour exercer les droits de vote rattachés aux actions que vous détenez dans le cadre du PAAE pour l'élection des sept candidats en faveur d'un changement au sein de la direction.

Vous pouvez remplacer toute instruction de vote donnée dans une procuration imprimée sur papier blanc de la direction en donnant de nouvelles instructions de vote au moyen du formulaire d'instructions de vote imprimé sur papier BLEU.

Étant donné qu'il reste peu de temps avant l'assemblée du 17 mai, nous vous recommandons de voter par Internet ou par téléphone. Le vote par Internet est l'option la plus rapide et la plus facile. Il vous suffit de visiter le www.investorvote.com et de saisir le « numéro de contrôle » qui figure au bas de la première page de votre formulaire d'instructions de vote imprimé sur papier BLEU. Vous trouverez également à la première page du formulaire d'instructions de vote des directives sur la façon de voter par téléphone.

Les questions et les demandes d'aide peuvent être adressées sans frais à l'agent de sollicitation de procurations de Pershing Square au Canada, Kingsdale Shareholder Services Inc., au 1-866-851-3214, ou à l'agent de sollicitation de procurations de Pershing Square aux États-Unis, D.F. King & Co., Inc., au 1-800-659-5550. Pour connaître les faits récents et les dernières informations concernant l'exercice des droits de vote rattachés à vos actions, visitez le www.CPRising.ca.

VOTRE APPUI EST EXTRÊMEMENT IMPORTANT – VOTEZ DÈS AUJOURD'HUI EN UTILISANT UNIQUEMENT LE FORMULAIRE DE PROCURATION IMPRIMÉ SUR PAPIER BLEU

Pershing Square est reconnaissante de l'appui que lui ont manifesté les employés et d'autres actionnaires du CP. Grâce à votre talent, à votre dévouement et à votre engagement, nous sommes convaincus qu'avec un nouveau chef de la direction et un conseil restructuré, nous parviendrons ensemble à amener le CP, actuellement la société de chemin de fer nord-américaine la moins performante, à réaliser son plein potentiel et à prendre la place qui lui revient parmi les meilleures sociétés du secteur.

Veillez agréer, chers actionnaires, l'expression de nos sentiments distingués.



William A. Ackman

La présente lettre contient de l'information et des énoncés prospectifs. Veuillez vous reporter à notre circulaire de sollicitation de procurations, que vous trouverez au www.CPRising.ca, pour obtenir des renseignements au sujet des risques associés à de tels énoncés.

Les questions et les demandes d'aide peuvent être adressées sans frais à l'agent de sollicitation de procurations de Pershing Square au Canada, Kingsdale Shareholder Services Inc., au 1-866-851-3214, ou à l'agent de sollicitation de procurations de Pershing Square aux États-Unis, D.F. King & Co., Inc., au 1-800-659-5550. Pour connaître les faits récents et les dernières informations concernant l'exercice des droits de vote rattachés à vos actions, visitez le www.CPRising.ca.

**VOTRE APPUI EST EXTRÊMEMENT IMPORTANT – VOTEZ DÈS AUJOURD'HUI EN UTILISANT
UNIQUEMENT LE FORMULAIRE DE PROCURATION IMPRIMÉ SUR PAPIER BLEU**

LES QUESTIONS ET LES DEMANDES D'AIDE PEUVENT ÊTRE ADRESSÉES À NOS AGENTS DE SOLLICITATION DE PROCURATIONS :

AU CANADA



The Exchange Tower
130 King Street West, Suite 2950, P.O. Box 361
Toronto (Ontario) M5X 1E2
www.kingsdaleshareholder.com

Sans frais en Amérique du Nord :

1-866-851-3214

Courriel : contactus@kingsdaleshareholder.com

Télécopieur : 416-867-2271

Télécopieur sans frais : 1-866-545-5580

Banques et courtiers à l'extérieur de l'Amérique du Nord, à frais virés : 416-867-2272

AUX ÉTATS-UNIS

D.F. KING & CO., INC.

48 Wall Street, 22nd Floor
New York, New York
États-Unis 10005
www.dfking.com

Sans frais en Amérique du Nord :

1-800-659-5550

Courriel : cpinfo@dfking.com

Télécopieur : 212-709-3305

Télécopieur sans frais : 1-800-328-6193

Banques et courtiers à l'extérieur de l'Amérique du Nord, à frais virés : 212-269-5550

SI VOUS ÉProuVEZ DE LA DIFFICULTÉ À VOTER EN UTILISANT VOTRE FORMULAIRE DE PROCURATION IMPRIMÉ SUR PAPIER BLEU, VEUILLEZ UTILISER LES NUMÉROS INDIQUÉS CI-DESSUS POUR COMMUNIQUER AVEC KINGSDALE SHAREHOLDER SERVICES INC. OU D.F. KING & CO., INC., QUI POURRONT VOUS AIDER À VOUS ASSURER QUE VOTRE VOTE EST COMPTÉ À L'ASSEMBLÉE.

Étant donné que Pershing Square utilise un formulaire de procuration ou un formulaire d'instructions de vote « universel » qui inclut le nom de tous les candidats à l'élection des administrateurs qui aura lieu à l'assemblée, y compris les candidats de la direction proposés par le Canadien Pacifique qui sont déjà des administrateurs, et les autres questions devant être soumises à l'assemblée, nous vous recommandons de ne pas utiliser un autre formulaire de procuration, quelles que soient vos intentions de vote. Pershing Square demande instamment aux actionnaires de remplir, signer et retourner uniquement le formulaire de procuration ou le formulaire d'instructions de vote imprimé sur papier BLEU et de NE PAS TENIR COMPTE de tout formulaire de procuration ou de tout formulaire d'instructions de vote imprimé sur papier blanc transmis par le Canadien Pacifique.

Nous vous encourageons à exercer les droits de vote rattachés à vos actions dès aujourd'hui, par Internet ou par téléphone. Pour ce faire, visitez le site Web dont l'adresse est indiquée sur le formulaire de procuration et sur le formulaire d'instructions de vote imprimés sur papier BLEU ci-joints, ou demandez l'aide de nos agents de sollicitation de procurations en composant l'un des numéros indiqués ci-dessus. Pour voter par Internet ou par téléphone, vous aurez besoin de votre « numéro de contrôle », qui figure sur le formulaire de procuration et sur le formulaire d'instructions de vote imprimés sur papier BLEU ci-joints.

VOTEZ DÈS AUJOURD'HUI EN UTILISANT UNIQUEMENT LE FORMULAIRE DE PROCURATION « UNIVERSEL » IMPRIMÉ SUR PAPIER BLEU.