RECORDATION NO 30910 FILED
August 29, 2013 10:40 AM
SURFACE TRANSPORTATION BOARD

ALVORD AND ALVORD
ATTORNEYS AT LAW
1050 SEVENTEENTH STREET, N.W.
SUITE 301
WASHINGTON, D.C.
20036

(202) 393-2266
FAX (202) 393-2156
E-MAIL alvordlaw@aol.com

ELIAS C. ALVORD (1942)
ELLSWORTH C. ALVORD (1964)
ROBERT W. ALVORD (2011)

August 29, 2013

Chief
Section of Administration
Office of Proceedings
Surface Transportation Board
395 E Street, S.W.
Washington, D.C. 20423

Dear Section Chief,

Enclosed for recordation pursuant to the provisions of 49 U.S.C. Section 11301(a) are two (2) copies of a Memorandum of Security Agreement, dated as of August 27, 2013, a primary document as defined in the Board's Rules for the Recordation of Documents.

The names and addresses of the parties to the enclosed document are:

Secured Party: Kreditanstalt für Wiederaufbau
Palmengartenstrasse 5-9
D 60325 Frankfurt am Main
Germany

Borrower: Canadian Pacific Railway Company.
Suite 500 - 401 9th Avenue S. W.
Calgary, Alberta
Canada T2P 4Z4

A description of the railroad equipment covered by the enclosed document is:

48 GE diesel electric locomotives within the respective series CP 8724 - CP 8759 and CP 9800 - CP 9840.

A short summary of the document to appear in the index is:

Memorandum of Security Agreement.

Also enclosed is a check in the amount of $42.00 payable to the order of the Surface Transportation Board covering the required recordation fee.

Kindly return stamped copies of the enclosed document to the undersigned.

Very truly yours,

Edward M. Luria

EML/sem
Enclosures

RECORDATION NO 30910 FILED
August 29, 2013 10:40 AM
SURFACE TRANSPORTATION BOARD

MEMORANDUM OF SECURITY AGREEMENT dated August 26, 2013 between Canadian Pacific Railway Company (the "**Corporation**") and Kreditanstalt für Wiederaufbau (the "**Secured Party**"). Capitalized terms which are defined herein shall have their respective meanings ascribed thereto in the Security Agreement (referred to below).

The Corporation has entered into that certain Supplemental General Security Agreement dated as of August 26, 2013 (the "**Security Agreement**") (the terms of which are incorporated by reference herein), pursuant to which the Corporation has granted a security interest to the Secured Party in the forty-eight locomotives identified in Schedule "A" hereto, bearing the equipment numbers of the Corporation shown in said Schedule "A", and all additions and alterations thereof, replacements thereof and substitutions therefor.

IN WITNESS WHEREOF, the parties wish to show for the public record the grant of the security interest in the aforesaid property in favour of the Secured Party, and accordingly have caused this memorandum to be executed by their officers thereunto duly authorized, as of the date first above written.

CANADIAN PACIFIC RAILWAY COMPANY

C. Francis

Name: Christopher H. Francis
Title: Assistant Treasurer

KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU, represented by KfW IPEX-BANK GmbH

Name:
Title:

Name:
Title:

UR 7321 2013 S

MEMORANDUM OF SECURITY AGREEMENT dated August 27, 2013 between Canadian Pacific Railway Company (the "**Corporation**") and Kreditanstalt für Wiederaufbau (the "**Secured Party**"). Capitalized terms which are defined herein shall have their respective meanings ascribed thereto in the Security Agreement (referred to below).

The Corporation has entered into that certain Supplemental General Security Agreement dated as of August 26, 2013 (the "**Security Agreement**") (the terms of which are incorporated by reference herein), pursuant to which the Corporation has granted a security interest to the Secured Party in the forty-eight locomotives identified in Schedule "A" hereto, bearing the equipment numbers of the Corporation shown in said Schedule "A", and all additions and alterations thereof, replacements thereof and substitutions therefor.

IN WITNESS WHEREOF, the parties wish to show for the public record the grant of the security interest in the aforesaid property in favour of the Secured Party, and accordingly have caused this memorandum to be executed by their officers thereunto duly authorized, as of the date first above written.

CANADIAN PACIFIC RAILWAY COMPANY

Name: Christopher H. Francis
Title: Assistant Treasurer

KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU, represented by KfW IPEX-BANK GmbH

Name: Melanie Abels
Title: Director

Name:
Title: Carsten Gabriel
Vice President

CERTIFICATE

I certify that I hold the title set forth below, that this instrument was signed on behalf of Canadian Pacific Railway Company by authority of its Board of Directors and that I acknowledge that the execution of the foregoing instrument was the free act and deed of Canadian Pacific Railway Company. I further declare under penalty of perjury under the laws of the United States of America that the foregoing is true and correct.

CANADIAN PACIFIC RAILWAY COMPANY

By: C. Francis

Name: Christopher H. Francis
Title: Assistant Treasurer

Schedule "A"

Description of the Locomotives

Canadian Pacific Railway Company

Make	Model	Type	Road Number
General Electric	GE AC4400CW	Diesel Electric	CP 9800 to CP 9803 (inclusive) CP 9805 to CP 9831 (inclusive) CP 9839 to CP 9840 (inclusive)
General Electric	ES44AC	Diesel Electric	CP 8750 CP 8751 CP 8752 CP 8753 CP 8754 CP 8755 CP 8756 CP 8757 CP 8758 CP 8759 CP 8724 CP 8734 CP 8744 CP 8745 CP 8746

/ibi

No. 732 of the register of documents for 2013 S

I, the undersigned Civil Law Notary Dr. Georg Thomas Scherl, in command of the English language, hereby certify the signatures made in my presence by

a) Mrs. Melanie Abels, born on 13th of March 1975,
officer with statutory authority *(Prokurist)*,
and

b) Mr. Carsten Gabriel, born on 25th of December 1973,
officer with statutory authority *(Prokurist)*,

both with office at Palmengartenstraße 5-9, 60325 Frankfurt am Main,
both identified by identity card

both acting for

KfW IPEX-Bank GmbH,
registered office at Palmengartenstraße 5-9, 60325 Frankfurt am Main,

KfW IPEX-Bank GmbH acting in turn for

Kreditanstalt für Wiederaufbau ("KfW"),
registered office at Palmengartenstraße 5-9, 60325 Frankfurt am Main, Germany.

I affirm to have asked the signing persons for prior involvement according to § 3, para. 1, No. 7 German authentication law (*Beurkundungsgesetz*), which has been denied. I advised the persons appearing in their obligations by the prevention of the German money laundering act (*Geldwäschegesetz*). They declared, that they are acting as described in this deed and not for third parties.

According to an inspection of the Electronic Commercial Register of the Local Court of Frankfurt am Main under no. HRB 79744, on today, I certify, that Mrs. Melanie Abels and Mr. Carsten Gabriel, both as officer with statutory authority, are authorized to represent KfW IPEX-Bank GmbH, a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) organized and existing under the laws of Germany, having its seat at Palmengartenstraße 5-9, 60325 Frankfurt am Main, Germany, jointly.

Furthermore, I certify, with regard to the Power of Attorney, dated 20th of December 2011, Deed No. 413/2011 S, Dr. Georg Thomas Scherl, Civil Law Notary in Frankfurt am Main, that KfW IPEX-Bank GmbH is authorized to represent KfW, a legal entity under public law, organized and existing under the laws of Germany, having its seat at Palmengartenstrasse 5-9, 60325 Frankfurt am Main, Germany. The aforementioned Power of Attorney, the original of which was presented to me, is attached as a certified copy.

Frankfurt am Main, Germany, 27th of August 2013

Dr. Georg Thomas Scherl
Civil Law Notary

CERTIFIED COPY

CIVIL LAW NOTARY

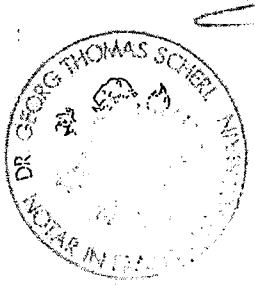
DR. GEORG THOMAS SCHERL

Savignystraße 43
60325 Frankfurt am Main,
State of Hesse, Germany

I hereby certify that this instrument is a true and a complete photocopy of the original which was presented to me.

Frankfurt am Main, 27th of August 2013

Dr. Georg Thomas Scherl
Civil Law Notary



4.3.2011 S

KfW BANKENGRUPPE

Vollmacht und Ermächtigung	**Power of Attorney and Authorization**
der	granted by
KfW (auch bekannt als Kreditanstalt für Wiederaufbau)	**KfW** (also known as Kreditanstalt für Wiederaufbau)
Palmengartenstrasse 5 - 9 60325 Frankfurt am Main Deutschland	Palmengartenstrasse 5 - 9 60325 Frankfurt am Main Germany
zu Gunsten der **KfW IPEX-Bank GmbH** Palmengartenstrasse 5 - 9 60325 Frankfurt am Main Deutschland	to **KfW IPEX-Bank GmbH** Palmengartenstrasse 5 - 9 60325 Frankfurt am Main Germany
nachfolgend **„IPEX"** genannt	hereinafter referred to as **"IPEX"**
Präambel	**Preamble**
Seit dem 1. Januar 2008 betreibt die IPEX ihre Geschäfte als rechtlich selbständiges Tochterunternehmen der KfW.	Since 1 January 2008, IPEX operates its business as a legally independent subsidiary of KfW.
In der IPEX werden die Finanzierungen und sonstigen Geschäfte des Geschäftsfelds Export- und Projektfinanzierungen innerhalb der KfW Bankengruppe seit dem 1. Januar 2008 gebündelt. Aus diesem Grunde ist die IPEX auch für die Abwicklung und Verwaltung derjenigen Geschäfte aus dem Geschäftsfeld Export- und Projektfinanzierungen betraut, die die KfW vor dem 1. Januar 2008 im eigenen Namen eingegangen ist, und die nicht auf die IPEX übertragen wurden („KfW-Altgeschäfte"). Darüber hinaus wird die IPEX für die KfW diejenigen Geschäfte verwalten und	Since January 1st 2008 IPEX assumes responsibility within the KfW Banking Group for all financing and other transactions that fall within the domain of the export and project financing operations. For this reason, IPEX also administer and settle for KfW those transactions from the export and project financing domain, which were entered in by KfW in its own name prior to 1 January 2008, and which were not transferred to IPEX ("Old KfW Transactions"). Moreover, IPEX will administer and settle for KfW those transactions that KfW will implement in its

abwickeln, die die KfW im eigenen Namen nach dem 1. Januar 2008 gemäß § 2 Abs. 1 Nr. 1 lit. g und Nr. 4 lit. a und lit. b des KfW-Gesetzes i.V.m. den Vorschriften der KfW-Satzung durchführen wird („KfW-Neugeschäfte"). Die KfW-Altgeschäfte und die KfW-Neugeschäfte werden nachfolgend zusammen als „KfW-Geschäfte" bezeichnet.	own name following 1 January 2008 pursuant to Section 2 (1) no. 1 g) and no. 4 a) and b) of the law concerning KfW (*KfW-Gesetz*) in conjunction with the By-laws of KfW ("New KfW Transactions"). The Old KfW Transactions and the New KfW Transactions will hereinafter be jointly referred to as the "KfW Transactions".
Die Verwaltung und Abwicklung der KfW-Geschäfte durch die IPEX erfolgt im Sinne einer vollumfänglichen Geschäftsführung. Die IPEX ist dabei berechtigt, die KfW-Geschäfte im eigenen und / oder fremden Namen für die KfW zu führen.	The administration and implementation of the KfW Transactions shall be handled and executed by IPEX by way of an unlimited agency. In this respect, IPEX shall be entitled to perform the KfW Transactions in its own name and / or as agent acting on KfW's behalf.
Dies vorausgeschickt, ermächtigt und bevollmächtigt die KfW die IPEX wie folgt:	Now, therefore, KfW grants the following powers and authority to IPEX:
1. Die IPEX ist ermächtigt, alle im Rahmen der Durchführung der KfW-Geschäfte anfallenden Rechtsgeschäfte und Handlungen im eigenen Namen vorzunehmen. Zu diesem Zweck willigt die KfW hiermit in Verfügungen der IPEX über Rechte der KfW im Rahmen der Durchführung der KfW-Geschäfte ein. Dies schließt das Führen von Prozessen und die Veräußerung oder Belastung von Grundstücken mit ein. Die IPEX ist insbesondere ermächtigt, Forderungen der KfW aus den KfW-Geschäften im eigenen Namen einzuziehen und gegenüber dem Schuldner nach ihrer Wahl Leistung an sich oder an die KfW zu verlangen.	1. IPEX shall be entitled to undertake any and all legal transactions and acts in its own name that arise during implementation of the KfW Transactions. To this end, KfW hereby approves of and agrees to any dispositions by IPEX over KfW's rights during implementation of the KfW Transactions. This shall include the right to litigate and the right to dispose of or encumber real estate. IPEX shall especially be entitled to collect any claim of KfW arising under or in connection with the KfW Transactions in its own name and to request payment by the debtor - in its sole discretion - either to IPEX or KfW.

2. Die KfW bevollmächtigt die IPEX unter Befreiung von den Beschränkungen des § 181 2. Alt BGB, alle im Rahmen der Durchführung der KfW-Geschäfte anfallenden Rechtsgeschäfte und Handlungen, einschließlich des Abschlusses von KfW-Neugeschäften, im Namen der KfW vorzunehmen. Dies schließt das Führen von Prozessen und die Veräußerung oder Belastung von Grundstücken mit ein. Die IPEX ist berechtigt, Untervollmachten zu erteilen und dabei auch die Unterbevollmächtigten von den Beschränkungen des § 181 2. Alt BGB zu befreien.	2. KfW – waiving the limitations under Section 181 2nd option German Civil Code - grants IPEX full power to undertake any and all legal transactions and acts in the name of KfW during implementation of the KfW Transactions, including entering into New KfW Transactions. This shall include the right to litigate and the right to dispose of or encumber real estate. IPEX may delegate all or any of the powers referred to in this clause to one or more persons and may exempt such persons from the restrictions contained in Section 181 2nd option German Civil Code.
3. Die KfW verpflichtet sich, alle rechtmäßigen Handlungen oder Rechtsgeschäfte, die die IPEX im Rahmen der Durchführung der KfW-Geschäfte vornimmt, zu genehmigen.	3. KfW shall approve and consent to all legally permissible acts and legal transactions undertaken by IPEX in implementing the KfW Transactions.
4. Diese Vollmacht und Ermächtigung sowie ihre Auslegung unterliegen deutschem Recht.	4. This Power of Attorney and Authorisation and as well as its interpretation shall be governed by German law.
5. Diese Vollmacht und Ermächtigung sowie die *Power of Attorney and Authorisation* sind jeweils eigenständige Erklärungen und gelten unabhängig voneinander.	5. This Power of Attorney and Authorisation as well as the *Vollmacht und Ermächtigung* are separate declarations and are both valid independent of each other.

Frankfurt, den 20. Dezember 2011

KfW

Claus Stadler

Klaus Pettelkau

/j

Nummer 413 der Urkundenrolle für das Jahr 2011 S

Vorstehende, vor mir eigenhändig vollzogene Namensunterschriften von

1. Herrn Claus Stadler, geboren am 10. November 1957, *Prokurist*,
2. Herrn Klaus Pettelkau, geboren am 19. August 1953, *Prokurist*,

beide bevollmächtigte Vertreter mit den Vertretungsbefugnissen nach § 49 HGB *(Prokurist)* sowie auch rechtsgeschäftlich Bevollmächtigte, beide geschäftsansässig Palmengartenstraße 5-9, 60325 Frankfurt am Main und ausgewiesen durch ihre amtlichen Lichtbildausweise,

hier handelnd

für die Anstalt des öffentlichen Rechts mit dem Namen KfW mit dem Sitz Palmengartenstraße 5-9, 60325 Frankfurt am Main,

beglaubige ich hiermit öffentlich.

Ich fragte die Erschienenen nach einer Vorbefassung i. S. von § 3 Abs. 1 Nr. 7 BeurkG. Diese Frage wurde verneint.

Die Vertretung erfolgt:

a) auf Grund rechtsgeschäftlicher, bis zum heutigen Tage nicht widerrufener Vollmacht vom 26. März 2010, UR-Nr. 129/2010 des Notars Backes in Frankfurt am Main, die heute im Original vorlag und dieser Erklärung in beglaubigter Abschrift beigefügt ist,

b) nach Maßgabe der Bescheinigung des Bundesministeriums der Finanzen der Bundesrepublik Deutschland vom 6. Juni 2011, gemäß derer Herr Claus Stadler und Herr Klaus Pettelkau mit den Vertretungsbefugnissen nach § 49 HGB gemeinsam berechtigt sind die KfW mit Sitz in Frankfurt am Main rechtsverbindlich zu vertreten. Ihre weitere Vertretungsberechtigung ergibt sich aus § 12 Abs. 2 des Gesetzes über die KfW in der Fassung vom 23. Juni 1969 (BGBl S 573), zuletzt geändert durch die neunte Zuständigkeitsanpassungsverordnung vom 31. Oktober 2006 (BGBl IS. 2427).

Kostenberechnung
(gemäß §§ 141, 154 KostO)

	§§ KostO	Geschäftswert	Gebühr
Unterschriftsbeglaubigung o. E.	141, 32, 45	310.000,00 €	130,00 €
Beglaubigung Vollmachtsablichtung	55	0,00 €	10,00 €
Vertretungsbescheinigung		0,00 €	13,00 €
Fremdauslagen		0,00 €	18,00 €
Verauslagte Kosten Apostille			
Dokumentenpauschale	136, 152	0,00 €	2,50 €
		Zwischensumme	178,50 €
		Umsatzsteuer 19%	33,92 €
		Gesamtbetrag	212,42 €

Frankfurt am Main, 20. Dezember 2011

DR. GEORG THOMAS SCHERL NOTAR IN FRANKFURT AM MAIN

Dr. Georg Thomas Scherl
Notar

/j

No. 413 of the register of documents for 2011 S

I, the undersigned Civil Law Notary Dr. Georg Thomas Scherl hereby certify the signatures made in my presence by

a) Mr. Claus Stadler, born on 10th November 1957,
officer with statutory authority *(Prokurist)*,
b Mr. Klaus Pettelkau, born on 19th August 1953,
officer with statutory authority *(Prokurist)*,
both with office at Palmengartenstraße 5-9, 60325 Frankfurt am Main,

both identified by identity card

both acting for

KfW, registered office at Palmengartenstraße 5-9, 60325 Frankfurt am Main.

I affirm to have asked the signing persons for prior involvement according to § 3, para. 1, No. 7 German authentication law (*Beurkundungsgesetz*), which has been denied.

I confirm that:

a) according to the certificate of the Ministry of Finance of the Federal Republic of Germany of June 6, 2011 that Mr. Claus Stadler and Mr. Klaus Pettelkau are entitled in conjunction with the representative authority pursuant to § 49 HGB (Commercial Code) to legally represent the KfW in Frankfurt am Main. Their entitlement for representation results from § 12 sect. 2 of the act concerning the KfW in the wording of June 23, 1969 (BGBl S 573 – Civil Code folio I, page 573). Last amended by the ninth ordinance on the Adaption of Responsibilities dated 31st October 2006 (Civil Code folio I, p. 2427).

b) with regard to the Power of Attorney, dated 26th March 2010, Deed No. 129/2010, Mr. Albert E. Backes, Notary Public in Frankfurt am Main, that Mr. Stadler and Mr. Pettelkau are authorized for the purchase and charge of real estate for KfW. The aforementioned Power of Attorney, the original of which was presented to me, is attached as a certified copy.

Cost Calculation
according Para. 141, 154 regulation of court cost (*KostO*)

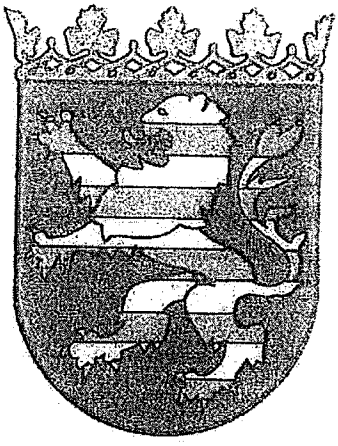
Para.	Value	Rate
141, 32, 45	310.000,00 €	130,00 €
55	0,00 €	10,00 €
	0,00 €	13,00 €
	0,00 €	18,00 €
136, 152	0,00 €	2,50 €
137, 152	0,00 €	5,00 €
	subtotal	178,50 €
	VAT 19%	33,92 €
	total	**212,42 €**

Frankfurt am Main, Germany, 20th December 2011

DR. GEORG THOMAS SCHERL NOTAR IN FRANKFURT AM MAIN

Dr. Georg Thomas Scherl
Civil Law Notary

Beglaubigte Abschrift/CERTIFIED COPY



Notar/CIVIL LAW NOTARY

DR. GEORG THOMAS SCHERL

Savignystraße 43
60325 Frankfurt am Main,
State of Hessen, Germany

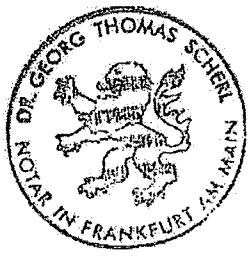
German:
Die Übereinstimmung der nachstehenden Fotokopie mit der mir vorliegenden Urschrift beglaubige ich hiermit.

Es wird versichert, dass diese Urkunde ein vollständiges Lichtbild der Urschrift ist.

English:
I hereby certify that this instrument is a true and a complete photocopy of the original which was presented to me.

Frankfurt am Main, 09.01.2012

Dr. Georg Thomas Scherl
Civil Law Notary



KfW BANKENGRUPPE

Vollmacht

Nach § 6 Absatz 3 Satz 3 des Gesetzes über die Kreditanstalt für Wiederaufbau (BGBl. 1969 I S. 573), zuletzt geändert durch die Neunte Zuständigkeitsanpassungsverordnung vom 31. Oktober 2006 (BGBl. I S. 2427) in Verbindung mit § 3 Absatz 2 Satz 3 der Satzung der Kreditanstalt für Wiederaufbau (Bundesanzeiger 2003 Nr. 175 Seite 21065) ermächtigt der Vorstand hiermit

Herrn Dr. Volker Groß
Herrn Dr. Christian Frey
Frau Angelika Klimpe
Herrn Klaus Pettelkau
Herrn Claus Stadler
Frau Christiane Orlowski
Herrn Jörg Brombach
Frau Susanne Hetkämper
Herrn Axel Hinterthan
Herrn Gerd Kugler
Herrn Wolfgang Eichhorst

– und zwar jede Person für sich – die KfW bei der Veräußerung und Belastung von Grundstücken jeweils mit einem anderen bevollmächtigten Vertreter mit Vertretungsbefugnis gemäß § 49 HGB zu vertreten.

Frankfurt am Main, den 22. März 2010
- KfW -

Dr. Norbert Kloppenburg

Bernd Loewen

Urkundenrolle Nr. 129 Jahr 2010

Umstehende vor mir vollzogenen Unterschriften:

1. des Herrn Dr. Norbert Kloppenburg
2. des Herrn Bernd Loewen

beide von Person bekannt,
beide Mitglieder des Vorstandes der

Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)
Palmengartenstraße 5 – 9

60325 Frankfurt am Main

beglaubige ich hiermit.

Die Frage nach einer Vorbefassung des Notars i.S.d. § 3 Abs. 1 Nr. 7 BeurkG wurde verneint.

Frankfurt am Main, den 26. März 2010

Albert E. Backes
Notar

CERTIFICATION

I, Edward M. Luria, an attorney licensed to practice in the District of Columbia, the State of Delaware and the Commonwealth of Pennsylvania, do hereby certify under penalty of perjury that I have compared the attached copy with the original thereof and have found the copy to be complete and identical in all respects to the original document.

Dated: 8-29-13

Edward M. Luria

Edward M. Luria