

Commission Schedule - Non Discretionary Accounts

Equities*

Major Markets

(NYSE, AMEX, NASDAQ, LSE, DAX, TSX)

Trade size	Commission
\$0-25,000	2.00%
\$25,000-\$100,000	1.50%
\$100,000+	1.00%

Other markets

(TSX-V, AIM)*

Trade size	Commission
\$0-25,000	2.50%
\$25,000-100,000	2.00%
\$100,000+	1.50%

German Regional Exchanges, OTC-BB, Pink Sheets, Australia Stock Exchange and other markets*

Trade Size	Commission
\$0 or more	3.50%

Equity Options

Contracts	Commission (per contract)
1-25	\$20
26-50	\$15
Over 50	\$10

Fixed Income*

0.35% for 1-2 year securities

0.50% for 3-5 year securities

0.75% for 6 year and longer securities

*All equity commission fees are subject to a minimum commission of US\$125 (or equivalent nominal amount in local currency)

*All equity commission fees of the Australia Stock Exchange are subject to a minimum commission of AUD250

*All fixed income commission fees are subject to a minimum commission of US\$100.00 (or equivalent nominal amount in local currency)

*There will be a \$25 ticket charge per transaction (or equivalent nominal amount in local currency)

*Transactions done on margin may be subject to commission rates up to 3.5%

*Accounts on margin are charged at rates up to 15% / annual

*Commissions are charged by each trade executed

Futures

\$20 per contract for opening or closing transactions

Fees:

Internal transfer of cash between accounts	\$25	Electronic transfer out of securities*	\$200
Internal transfer of securities	\$50	Deposit of physical certificate*	\$500
Outgoing wire	\$100 (or equivalent nominal amount in local currency)	Delivery out of physical certificate*	CAD\$200/US \$1,500
Courier	\$75	Removal of 144 restriction	\$1,000
Option exercise	15bps minimum \$100	Private placements	1% minimum \$500
Warrant exercise	\$150	Physical certificate settlement	\$200.00
Movement between depositories	\$150	Withdrawals from dormant accounts	3%
Pre-settlement wire	\$100	Rush fee for Canadian Certificate Deposits	\$750.00
Re-issued check	\$20		

* If a security is deposited in physical form, subsequent withdrawals may be limited to physical form only, and may be required to be put back into the same name as it was originally received. At Vermont's sole discretion, such securities may be allowed to transfer, but may be charged at regular commission rates.

Commission Schedule – Discretionary Accounts

Portfolio Value	Annual Fee
From \$0 up to 1,000,000	1.25%
From \$1,000,001 up to \$5,000,000	1.00%
From \$5,000,001 up to \$10,000,000	0.75%
From \$10,000,001 and over	0.50%

- The annual fee is charged to your account on a monthly effective rate basis
- Fees are calculated on the average market value of your portfolio at the beginning and end of each month
- For new accounts, the management fee will be prorated for the first month
- Related accounts of the same client, will be combined for fee calculation purposes
- Accounts terminated in the first year will be charged the full annual fee based on the average value at inception and the time of account closing

Note: Panama's 7% ITBMS Sales Tax is not applicable to these fees
The above prices are up-to-date and will be applied in 2013

Cuadro de comisiones – Cuentas No Discrecionales

Mercado Accionario*

Principales Mercados

(NYSE, AMEX, NASDAQ, LSE, DAX, TSX)

Valor	Comisión
\$0-25,000	2.00%
\$25,000-\$100,000	1.50%
\$100,000+	1.00%

Otros mercados

(TSX-V, AIM)

Valor	Comisión
\$0-25,000	2.50%
\$25,000-100,000	2.00%
\$100,000+	1.50%

Bolsas regionales alemanas, OTC-BB, Pink Sheets

Bolsa de Valores de Australia y otros mercados*

Valor	Comisión
\$0 or more	3.50%

Opciones sobre acciones

Contratos Comisión (por contrato)

1-25	\$20
26-50	\$15
Over 50	\$10

Renta Fija*

0.35% vencimiento de 1-2 años

0.50% vencimiento de 3-5 años

0.75% vencimiento de 6 años o más

*Todas las comisiones sobre acciones están sujetas a un mínimo de US\$125 (o su valor nominal equivalente en la moneda extranjera)

*Todas las comisiones sobre acciones en la Bolsa de Valores de Australia están sujetas a un mínimo de AUD250.00

*Todas las comisiones sobre renta fija están sujetas a un mínimo de \$US100.00 (o su valor nominal equivalente en la moneda extranjera)

*Habrá un cargo de \$25 por transacción (o su valor nominal equivalente en la moneda extranjera)

*Transacciones ejecutadas en margen estarán sujetas a un tasa de comisión de hasta el 3.5%

*Las Cuentas de Margen serán cargadas con tasas de hasta un 15% / anual

*Las comisiones son cobradas por cada transacción ejecutada

Futuros

\$20 por contrato en apertura o cierre de transacciones

Cargos

Transferencia interna de efectivo entre cuentas	\$25	Envío electrónico de títulos*	\$200
Transferencia interna de valores	\$50	Depósito de certificado físico*	\$500
Envío de transferencias	\$100 (o su equivalente en la moneda extranjera)	Entrega de certificado físico*	CAD \$200/ EUA \$1,500
Courier	\$75	Remoción de restricción 144	\$1,000
Ejecución de opciones	15bps minimum \$100	Colocaciones privadas	1% mínimo \$500
Ejecución de warrants	\$150	Liquidación de certificado físico	\$200.00
Movimiento entre custodios	\$150	Retiros de cuentas sin movimiento	3%
Transferencia por pre-liquidación	\$100	Cargo de urgencia para depositar certs. de Canadá	\$750.00
Re-confección de cheque	\$20		

* Si un título es depositado en forma física, los retiros subsiguientes deben estar limitados a forma física solamente, y será requerido que se coloquen devuelta al mismo nombre, como fue originalmente recibido. A discreción de Verdmont, a estos títulos se les permitirá ser transferidos, pero se les podrá cobrar la tarifa de comisión regular.

Cuadro de comisiones – Cuentas Discrecionales

Rango de la Cartera		Honorario Anual
De \$0	hasta 1,000,000	1.25%
De \$1,000,001	hasta \$5,000,000	1.00%
De \$5,000,001	hasta \$10,000,000	0.75%
De \$10,000,001	en adelante	0.50%

- El honorario anual es cargado a la cuenta en base a la tasa efectiva mensual.
- Los honorarios son calculados de acuerdo al valor promedio de mercado de la cartera, al principio y al final de cada mes.
- Para las cuentas nuevas, el honorario de gestión será prorrateado el primer mes.
- Las cuentas relacionadas, de un mismo cliente, serán agrupadas para el cálculo de los honorarios.
- Las cuentas que se cierran durante el primer año de uso, se les cobrará el honorario anual en su totalidad, basado en el valor promedio al momento de apertura y cierre de la misma.

Nota: Las tarifas presentadas no incluirán el 7% de ITBMS de la República de Panamá
Las tarifas presentadas están actualizadas y serán de aplicación para el año 2013