

## PAGARÉ

\$4,992'982,011.95 (CUATRO MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y DOS MILLONES NOVECIENTOS OCHENTA Y DOS MIL ONCE PESOS 95/100 M.N.)

El Estado de Quintana Roo (el "Acreditado") por este pagaré (el "Pagaré") promete incondicionalmente pagar a la orden de Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva (el "Acreditante"), la suma principal de \$4,992'982,011.95 (cuatro mil novecientos noventa y dos millones novecientos ochenta y dos mil once pesos 95/100 M.N.) (el "Monto Principal"), mediante 299 (doscientos noventa y nueve) pagos mensuales y consecutivos, crecientes al 1.50% (uno punto cincuenta por ciento) cada uno de los cuales deberá efectuarse en las fechas (cada una, una "Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito") y la última de las mismas a más tardar en la "Fecha de Vencimiento") y por las cantidades a continuación señaladas:

PERÍODO	SALDO INICIAL	PAGO DE CAPITAL	SALDO FINAL
1	4,992,982,011.95	883,482.03	4,992,098,529.92
2	4,992,098,529.92	896,734.26	4,991,201,795.66
3	4,991,201,795.66	910,185.28	4,990,291,610.38
4	4,990,291,610.38	923,838.06	4,989,367,772.32
5	4,989,367,772.32	937,695.63	4,988,430,076.69
6	4,988,430,076.69	951,761.06	4,987,478,315.63
7	4,987,478,315.63	966,037.48	4,986,512,278.15
8	4,986,512,278.15	980,528.04	4,985,531,750.11
9	4,985,531,750.11	995,235.96	4,984,536,514.15
10	4,984,536,514.15	1,010,164.50	4,983,526,349.65
11	4,983,526,349.65	1,025,316.97	4,982,501,032.68
12	4,982,501,032.68	1,040,696.72	4,981,460,335.96
13	4,981,460,335.96	1,056,307.17	4,980,404,028.79
14	4,980,404,028.79	1,072,151.78	4,979,331,877.01
15	4,979,331,877.01	1,088,234.06	4,978,243,642.95
16	4,978,243,642.95	1,104,557.57	4,977,139,085.38
17	4,977,139,085.38	1,121,125.93	4,976,017,959.45
18	4,976,017,959.45	1,137,942.82	4,974,880,016.63
19	4,974,880,016.63	1,155,011.96	4,973,725,004.67
20	4,973,725,004.67	1,172,337.14	4,972,552,667.53
21	4,972,552,667.53	1,189,922.20	4,971,362,745.33
22	4,971,362,745.33	1,207,771.03	4,970,154,974.30
23	4,970,154,974.30	1,225,887.60	4,968,929,086.70
24	4,968,929,086.70	1,244,275.91	4,967,684,810.79
25	4,967,684,810.79	1,262,940.05	4,966,421,870.74
26	4,966,421,870.74	1,281,884.15	4,965,139,986.59
27	4,965,139,986.59	1,301,112.42	4,963,838,874.17
28	4,963,838,874.17	1,320,629.10	4,962,518,245.07
29	4,962,518,245.07	1,340,438.54	4,961,177,806.53
30	4,961,177,806.53	1,360,545.12	4,959,817,261.41
31	4,959,817,261.41	1,380,953.29	4,958,436,308.12
32	4,958,436,308.12	1,401,667.59	4,957,034,640.53

33	4,957,034,640.53	1,422,692.61	4,955,611,947.92
34	4,955,611,947.92	1,444,033.00	4,954,167,914.92
35	4,954,167,914.92	1,465,693.49	4,952,702,221.43
36	4,952,702,221.43	1,487,678.89	4,951,214,542.54
37	4,951,214,542.54	1,509,994.08	4,949,704,548.46
38	4,949,704,548.46	1,532,643.99	4,948,171,904.47
39	4,948,171,904.47	1,555,633.65	4,946,616,270.82
40	4,946,616,270.82	1,578,968.15	4,945,037,302.67
41	4,945,037,302.67	1,602,652.67	4,943,434,650.00
42	4,943,434,650.00	1,626,692.46	4,941,807,957.54
43	4,941,807,957.54	1,651,092.85	4,940,156,864.69
44	4,940,156,864.69	1,675,859.24	4,938,481,005.45
45	4,938,481,005.45	1,700,997.13	4,936,780,008.32
46	4,936,780,008.32	1,726,512.09	4,935,053,496.23
47	4,935,053,496.23	1,752,409.77	4,933,301,086.46
48	4,933,301,086.46	1,778,695.92	4,931,522,390.54
49	4,931,522,390.54	1,805,376.36	4,929,717,014.18
50	4,929,717,014.18	1,832,457.00	4,927,884,557.18
51	4,927,884,557.18	1,859,943.86	4,926,024,613.32
52	4,926,024,613.32	1,887,843.01	4,924,136,770.31
53	4,924,136,770.31	1,916,160.66	4,922,220,609.65
54	4,922,220,609.65	1,944,903.07	4,920,275,706.58
55	4,920,275,706.58	1,974,076.62	4,918,301,629.96
56	4,918,301,629.96	2,003,687.76	4,916,297,942.20
57	4,916,297,942.20	2,033,743.08	4,914,264,199.12
58	4,914,264,199.12	2,064,249.23	4,912,199,949.89
59	4,912,199,949.89	2,095,212.97	4,910,104,736.92
60	4,910,104,736.92	2,126,641.16	4,907,978,095.76
61	4,907,978,095.76	2,158,540.78	4,905,819,554.98
62	4,905,819,554.98	2,190,918.89	4,903,628,636.09
63	4,903,628,636.09	2,223,782.67	4,901,404,853.42
64	4,901,404,853.42	2,257,139.41	4,899,147,714.01
65	4,899,147,714.01	2,290,996.50	4,896,856,717.51
66	4,896,856,717.51	2,325,361.45	4,894,531,356.06
67	4,894,531,356.06	2,360,241.87	4,892,171,114.19
68	4,892,171,114.19	2,395,645.50	4,889,775,468.69
69	4,889,775,468.69	2,431,580.18	4,887,343,888.51
70	4,887,343,888.51	2,468,053.89	4,884,875,834.62
71	4,884,875,834.62	2,505,074.69	4,882,370,759.93
72	4,882,370,759.93	2,542,650.82	4,879,828,109.11
73	4,879,828,109.11	2,580,790.58	4,877,247,318.53
74	4,877,247,318.53	2,619,502.44	4,874,627,816.09
75	4,874,627,816.09	2,658,794.97	4,871,969,021.12
76	4,871,969,021.12	2,698,676.90	4,869,270,344.22
77	4,869,270,344.22	2,739,157.05	4,866,531,187.17
78	4,866,531,187.17	2,780,244.41	4,863,750,942.76
79	4,863,750,942.76	2,821,948.07	4,860,928,994.69
80	4,860,928,994.69	2,864,277.29	4,858,064,717.40
81	4,858,064,717.40	2,907,241.45	4,855,157,475.95

82	4,855,157,475.95	2,950,850.08	4,852,206,625.87
83	4,852,206,625.87	2,995,112.83	4,849,211,513.04
84	4,849,211,513.04	3,040,039.52	4,846,171,473.52
85	4,846,171,473.52	3,085,640.11	4,843,085,833.41
86	4,843,085,833.41	3,131,924.71	4,839,953,908.70
87	4,839,953,908.70	3,178,903.58	4,836,775,005.12
88	4,836,775,005.12	3,226,587.14	4,833,548,417.98
89	4,833,548,417.98	3,274,985.94	4,830,273,432.04
90	4,830,273,432.04	3,324,110.73	4,826,949,321.31
91	4,826,949,321.31	3,373,972.39	4,823,575,348.92
92	4,823,575,348.92	3,424,581.98	4,820,150,766.94
93	4,820,150,766.94	3,475,950.71	4,816,674,816.23
94	4,816,674,816.23	3,528,089.97	4,813,146,726.26
95	4,813,146,726.26	3,581,011.32	4,809,565,714.94
96	4,809,565,714.94	3,634,726.49	4,805,930,988.45
97	4,805,930,988.45	3,689,247.39	4,802,241,741.06
98	4,802,241,741.06	3,744,586.10	4,798,497,154.96
99	4,798,497,154.96	3,800,754.89	4,794,696,400.07
100	4,794,696,400.07	3,857,766.21	4,790,838,633.86
101	4,790,838,633.86	3,915,632.71	4,786,923,001.15
102	4,786,923,001.15	3,974,367.20	4,782,948,633.95
103	4,782,948,633.95	4,033,982.71	4,778,914,651.24
104	4,778,914,651.24	4,094,492.45	4,774,820,158.79
105	4,774,820,158.79	4,155,909.83	4,770,664,248.96
106	4,770,664,248.96	4,218,248.48	4,766,446,000.48
107	4,766,446,000.48	4,281,522.21	4,762,164,478.27
108	4,762,164,478.27	4,345,745.04	4,757,818,733.23
109	4,757,818,733.23	4,410,931.22	4,753,407,802.01
110	4,753,407,802.01	4,477,095.18	4,748,930,706.83
111	4,748,930,706.83	4,544,251.61	4,744,386,455.22
112	4,744,386,455.22	4,612,415.39	4,739,774,039.83
113	4,739,774,039.83	4,681,601.62	4,735,092,438.21
114	4,735,092,438.21	4,751,825.64	4,730,340,612.57
115	4,730,340,612.57	4,823,103.03	4,725,517,509.54
116	4,725,517,509.54	4,895,449.57	4,720,622,059.97
117	4,720,622,059.97	4,968,881.31	4,715,653,178.66
118	4,715,653,178.66	5,043,414.53	4,710,609,764.13
119	4,710,609,764.13	5,119,065.75	4,705,490,698.38
120	4,705,490,698.38	5,195,851.74	4,700,294,846.64
121	4,700,294,846.64	5,273,789.51	4,695,021,057.13
122	4,695,021,057.13	5,352,896.36	4,689,668,160.77
123	4,689,668,160.77	5,433,189.80	4,684,234,970.97
124	4,684,234,970.97	5,514,687.65	4,678,720,283.32
125	4,678,720,283.32	5,597,407.96	4,673,122,875.36
126	4,673,122,875.36	5,681,369.08	4,667,441,506.28
127	4,667,441,506.28	5,766,589.62	4,661,674,916.66
128	4,661,674,916.66	5,853,088.46	4,655,821,828.20
129	4,655,821,828.20	5,940,884.79	4,649,880,943.41
130	4,649,880,943.41	6,029,998.06	4,643,850,945.35

131	4,643,850,945.35	6,120,448.03	4,637,730,497.32
132	4,637,730,497.32	6,212,254.75	4,631,518,242.57
133	4,631,518,242.57	6,305,438.58	4,625,212,803.99
134	4,625,212,803.99	6,400,020.15	4,618,812,783.84
135	4,618,812,783.84	6,496,020.46	4,612,316,763.38
136	4,612,316,763.38	6,593,460.76	4,605,723,302.62
137	4,605,723,302.62	6,692,362.68	4,599,030,939.94
138	4,599,030,939.94	6,792,748.12	4,592,238,191.82
139	4,592,238,191.82	6,894,639.34	4,585,343,552.48
140	4,585,343,552.48	6,998,058.93	4,578,345,493.55
141	4,578,345,493.55	7,103,029.81	4,571,242,463.74
142	4,571,242,463.74	7,209,575.26	4,564,032,888.48
143	4,564,032,888.48	7,317,718.89	4,556,715,169.59
144	4,556,715,169.59	7,427,484.67	4,549,287,684.92
145	4,549,287,684.92	7,538,896.94	4,541,748,787.98
146	4,541,748,787.98	7,651,980.39	4,534,096,807.59
147	4,534,096,807.59	7,766,760.10	4,526,330,047.49
148	4,526,330,047.49	7,883,261.50	4,518,446,785.99
149	4,518,446,785.99	8,001,510.42	4,510,445,275.57
150	4,510,445,275.57	8,121,533.08	4,502,323,742.49
151	4,502,323,742.49	8,243,356.08	4,494,080,386.41
152	4,494,080,386.41	8,367,006.42	4,485,713,379.99
153	4,485,713,379.99	8,492,511.51	4,477,220,868.48
154	4,477,220,868.48	8,619,899.19	4,468,600,969.29
155	4,468,600,969.29	8,749,197.68	4,459,851,771.61
156	4,459,851,771.61	8,880,435.64	4,450,971,335.97
157	4,450,971,335.97	9,013,642.18	4,441,957,693.79
158	4,441,957,693.79	9,148,846.81	4,432,808,846.98
159	4,432,808,846.98	9,286,079.51	4,423,522,767.47
160	4,423,522,767.47	9,425,370.70	4,414,097,396.77
161	4,414,097,396.77	9,566,751.26	4,404,530,645.51
162	4,404,530,645.51	9,710,252.53	4,394,820,392.98
163	4,394,820,392.98	9,855,906.32	4,384,964,486.66
164	4,384,964,486.66	10,003,744.91	4,374,960,741.75
165	4,374,960,741.75	10,153,801.09	4,364,806,940.66
166	4,364,806,940.66	10,306,108.10	4,354,500,832.56
167	4,354,500,832.56	10,460,699.73	4,344,040,132.83
168	4,344,040,132.83	10,617,610.22	4,333,422,522.61
169	4,333,422,522.61	10,776,874.38	4,322,645,648.23
170	4,322,645,648.23	10,938,527.49	4,311,707,120.74
171	4,311,707,120.74	11,102,605.40	4,300,604,515.34
172	4,300,604,515.34	11,269,144.48	4,289,335,370.86
173	4,289,335,370.86	11,438,181.65	4,277,897,189.21
174	4,277,897,189.21	11,609,754.38	4,266,287,434.83
175	4,266,287,434.83	11,783,900.69	4,254,503,534.14
176	4,254,503,534.14	11,960,659.20	4,242,542,874.94
177	4,242,542,874.94	12,140,069.09	4,230,402,805.85
178	4,230,402,805.85	12,322,170.13	4,218,080,635.72
179	4,218,080,635.72	12,507,002.68	4,205,573,633.04

180	4,205,573,633.04	12,694,607.72	4,192,879,025.32
181	4,192,879,025.32	12,885,026.84	4,179,993,998.48
182	4,179,993,998.48	13,078,302.24	4,166,915,696.24
183	4,166,915,696.24	13,274,476.77	4,153,641,219.47
184	4,153,641,219.47	13,473,593.92	4,140,167,625.55
185	4,140,167,625.55	13,675,697.83	4,126,491,927.72
186	4,126,491,927.72	13,880,833.30	4,112,611,094.42
187	4,112,611,094.42	14,089,045.80	4,098,522,048.62
188	4,098,522,048.62	14,300,381.49	4,084,221,667.13
189	4,084,221,667.13	14,514,887.21	4,069,706,779.92
190	4,069,706,779.92	14,732,610.52	4,054,974,169.40
191	4,054,974,169.40	14,953,599.67	4,040,020,569.73
192	4,040,020,569.73	15,177,903.67	4,024,842,666.06
193	4,024,842,666.06	15,405,572.22	4,009,437,093.84
194	4,009,437,093.84	15,636,655.81	3,993,800,438.03
195	3,993,800,438.03	15,871,205.64	3,977,929,232.39
196	3,977,929,232.39	16,109,273.73	3,961,819,958.66
197	3,961,819,958.66	16,350,912.83	3,945,469,045.83
198	3,945,469,045.83	16,596,176.53	3,928,872,869.30
199	3,928,872,869.30	16,845,119.18	3,912,027,750.12
200	3,912,027,750.12	17,097,795.96	3,894,929,954.16
201	3,894,929,954.16	17,354,262.90	3,877,575,691.26
202	3,877,575,691.26	17,614,576.85	3,859,961,114.41
203	3,859,961,114.41	17,878,795.50	3,842,082,318.91
204	3,842,082,318.91	18,146,977.43	3,823,935,341.48
205	3,823,935,341.48	18,419,182.09	3,805,516,159.39
206	3,805,516,159.39	18,695,469.82	3,786,820,689.57
207	3,786,820,689.57	18,975,901.87	3,767,844,787.70
208	3,767,844,787.70	19,260,540.40	3,748,584,247.30
209	3,748,584,247.30	19,549,448.51	3,729,034,798.79
210	3,729,034,798.79	19,842,690.23	3,709,192,108.56
211	3,709,192,108.56	20,140,330.59	3,689,051,777.97
212	3,689,051,777.97	20,442,435.55	3,668,609,342.42
213	3,668,609,342.42	20,749,072.08	3,647,860,270.34
214	3,647,860,270.34	21,060,308.16	3,626,799,962.18
215	3,626,799,962.18	21,376,212.78	3,605,423,749.40
216	3,605,423,749.40	21,696,855.97	3,583,726,893.43
217	3,583,726,893.43	22,022,308.81	3,561,704,584.62
218	3,561,704,584.62	22,352,643.45	3,539,351,941.17
219	3,539,351,941.17	22,687,933.10	3,516,664,008.07
220	3,516,664,008.07	23,028,252.09	3,493,635,755.98
221	3,493,635,755.98	23,373,675.87	3,470,262,080.11
222	3,470,262,080.11	23,724,281.01	3,446,537,799.10
223	3,446,537,799.10	24,080,145.23	3,422,457,653.87
224	3,422,457,653.87	24,441,347.41	3,398,016,306.46
225	3,398,016,306.46	24,807,967.62	3,373,208,338.84
226	3,373,208,338.84	25,180,087.13	3,348,028,251.71
227	3,348,028,251.71	25,557,788.44	3,322,470,463.27
228	3,322,470,463.27	25,941,155.27	3,296,529,308.00

229	3,296,529,308.00	26,330,272.59	3,270,199,035.41
230	3,270,199,035.41	26,725,226.68	3,243,473,808.73
231	3,243,473,808.73	27,126,105.08	3,216,347,703.65
232	3,216,347,703.65	27,532,996.66	3,188,814,706.99
233	3,188,814,706.99	27,945,991.61	3,160,868,715.38
234	3,160,868,715.38	28,365,181.48	3,132,503,533.90
235	3,132,503,533.90	28,790,659.21	3,103,712,874.69
236	3,103,712,874.69	29,222,519.09	3,074,490,355.60
237	3,074,490,355.60	29,660,856.88	3,044,829,498.72
238	3,044,829,498.72	30,105,769.73	3,014,723,728.99
239	3,014,723,728.99	30,557,356.28	2,984,166,372.71
240	2,984,166,372.71	31,015,716.62	2,953,150,656.09
241	2,953,150,656.09	31,480,952.37	2,921,669,703.72
242	2,921,669,703.72	31,953,166.66	2,889,716,537.06
243	2,889,716,537.06	32,432,464.16	2,857,284,072.90
244	2,857,284,072.90	32,918,951.12	2,824,365,121.78
245	2,824,365,121.78	33,412,735.39	2,790,952,386.39
246	2,790,952,386.39	33,913,926.42	2,757,038,459.97
247	2,757,038,459.97	34,422,635.32	2,722,615,824.65
248	2,722,615,824.65	34,938,974.85	2,687,676,849.80
249	2,687,676,849.80	35,463,059.47	2,652,213,790.33
250	2,652,213,790.33	35,995,005.36	2,616,218,784.97
251	2,616,218,784.97	36,534,930.44	2,579,683,854.53
252	2,579,683,854.53	37,082,954.40	2,542,600,900.13
253	2,542,600,900.13	37,639,198.71	2,504,961,701.42
254	2,504,961,701.42	38,203,786.69	2,466,757,914.73
255	2,466,757,914.73	38,776,843.49	2,427,981,071.24
256	2,427,981,071.24	39,358,496.15	2,388,622,575.09
257	2,388,622,575.09	39,948,873.59	2,348,673,701.50
258	2,348,673,701.50	40,548,106.69	2,308,125,594.81
259	2,308,125,594.81	41,156,328.29	2,266,969,266.52
260	2,266,969,266.52	41,773,673.22	2,225,195,593.30
261	2,225,195,593.30	42,400,278.32	2,182,795,314.98
262	2,182,795,314.98	43,036,282.49	2,139,759,032.49
263	2,139,759,032.49	43,681,826.73	2,096,077,205.76
264	2,096,077,205.76	44,337,054.13	2,051,740,151.63
265	2,051,740,151.63	45,002,109.94	2,006,738,041.69
266	2,006,738,041.69	45,677,141.59	1,961,060,900.10
267	1,961,060,900.10	46,362,298.71	1,914,698,601.39
268	1,914,698,601.39	47,057,733.19	1,867,640,868.20
269	1,867,640,868.20	47,763,599.19	1,819,877,269.01
270	1,819,877,269.01	48,480,053.18	1,771,397,215.83
271	1,771,397,215.83	49,207,253.98	1,722,189,961.85
272	1,722,189,961.85	49,945,362.79	1,672,244,599.06
273	1,672,244,599.06	50,694,543.23	1,621,550,055.83
274	1,621,550,055.83	51,454,961.38	1,570,095,094.45
275	1,570,095,094.45	52,226,785.80	1,517,868,308.65
276	1,517,868,308.65	53,010,187.58	1,464,858,121.07
277	1,464,858,121.07	53,805,340.40	1,411,052,780.67

278	1,411,052,780.67	54,612,420.50	1,356,440,360.17
279	1,356,440,360.17	55,431,606.81	1,301,008,753.36
280	1,301,008,753.36	56,263,080.91	1,244,745,672.45
281	1,244,745,672.45	57,107,027.13	1,187,638,645.32
282	1,187,638,645.32	57,963,632.54	1,129,675,012.78
283	1,129,675,012.78	58,833,087.02	1,070,841,925.76
284	1,070,841,925.76	59,715,583.33	1,011,126,342.43
285	1,011,126,342.43	60,611,317.08	950,515,025.35
286	950,515,025.35	61,520,486.83	888,994,538.52
287	888,994,538.52	62,443,294.14	826,551,244.38
288	826,551,244.38	63,379,943.55	763,171,300.83
289	763,171,300.83	64,330,642.70	698,840,658.13
290	698,840,658.13	65,295,602.34	633,545,055.79
291	633,545,055.79	66,275,036.38	567,270,019.41
292	567,270,019.41	67,269,161.92	500,000,857.49
293	500,000,857.49	68,278,199.35	431,722,658.14
294	431,722,658.14	69,302,372.34	362,420,285.80
295	362,420,285.80	70,341,907.93	292,078,377.87
296	292,078,377.87	71,397,036.55	220,681,341.32
297	220,681,341.32	72,467,992.10	148,213,349.22
298	148,213,349.22	73,555,011.98	74,658,337.24
299	74,658,337.24	74,658,337.24	0.00

En caso que cualquier Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito venciere en un día que no fuere un Día Hábil, dicha Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito se extenderá al Día Hábil inmediato siguiente y dicha extensión de tiempo será considerada en el cálculo del pago de intereses.

El periodo de presentación de este Pagaré se extiende hasta 180 (ciento ochenta) días de calendario después de la última Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito conforme al presente, en el entendido que dicha extensión no impedirá la presentación de este Pagaré con anterioridad a dicha fecha.

El Acreditado promete incondicionalmente pagar al Acreditante intereses ordinarios respecto del Monto Principal en cada Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito, por periodos vencidos, a partir de la fecha de suscripción del presente Pagaré y hasta la Fecha de Vencimiento, a una tasa anual equivalente a la Tasa TIE publicada el primer día de inicio de cada Periodo de Interés más el Margen Aplicable (la "Tasa de Interés"). Los pagos de intereses ordinarios que el Acreditado debe cubrir al Acreditante, se efectuarán mensualmente en las Fechas de Pago que correspondan; en el entendido que, si una Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito no corresponde a un Día Hábil, el pago correspondiente deberá efectuarse el Día Hábil inmediato siguiente, y en el entendido, además, que todos los días comprendidos hasta entonces deberán computarse para el cálculo y pago de los intereses correspondientes.

En caso que la Tasa TIE deje de existir o deje de publicarse, el Acreditante utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés: (i) la tasa que el Banco de México publique como la sustituta de la Tasa TIE, (ii) la Tasa CETES que esté vigente el primer

día de inicio de cada Periodo de Interés correspondiente, y (iii) si por cualquier razón el Banco de México dejare de determinar y publicar en el Diario Oficial de la Federación la Tasa TIE y se dejaren de hacer colocaciones primarias de Certificados de la Tesorería de la Federación, entonces utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés, la Tasa CCP que esté vigente el primer día de inicio de cada Periodo de Interés correspondiente.

Este Pagaré se registrará e interpretará de acuerdo con las leyes federales de los Estados Unidos Mexicanos. En términos de la fracción VIII del Art. 117 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, queda prohibido el endoso o cesión de este Pagaré a extranjeros, sean estos gobiernos, entidades gubernamentales, organismos internacionales, sociedades o particulares.

El saldo insoluto vencido y no pagado del Monto Principal y, en la medida permitida por la ley aplicable, cualesquier otros montos a cargo del Acreditado vencidos y no pagados al amparo de este Pagaré devengarán intereses moratorios a partir de la fecha de su vencimiento y hasta el día en que dichas cantidades hayan sido pagadas al Acreditante en su totalidad. Dichos intereses moratorios se causarán a una tasa anual equivalente a la Tasa de Interés aplicable durante el periodo en que ocurra el incumplimiento multiplicada por 2 (dos). Los intereses moratorios se devengarán a partir de que ocurra el incumplimiento de que se trate y hasta la liquidación del monto incumplido.

Los intereses moratorios sustituirán a los intereses ordinarios y se calcularán multiplicando el importe vencido y no pagado por la tasa de interés moratoria pactada en el párrafo anterior, dividiendo el producto entre 360 (trescientos sesenta) y multiplicando el resultado así obtenido por el número de días naturales efectivamente transcurridos entre la fecha que haya vencido el importe de que se trate y la fecha en que el mismo sea pagado al Acreditante.

El Acreditado tendrá obligación de pagar a la vista, de inmediato y sin derecho a ningún plazo de gracia cualesquier intereses moratorios que se causen al amparo de este Pagaré. La tasa de interés moratoria pactada será aplicable si el Acreditado omite cubrir una amortización pagadera en cualquier Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito correspondiente o si por cualquier causa se vuelve exigible y no es pagada oportunamente cualquier cantidad pagadera en términos de este Pagaré.

Los intereses ordinarios pagaderos en cada Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito se calcularán multiplicando el saldo insoluto vigente de la disposición por la Tasa de Interés, dividiendo el producto entre 360 (trescientos sesenta) y multiplicando el resultado así obtenido por el número de días naturales efectivamente transcurridos en el Periodo de Interés respectivo.

Todos los pagos realizados por el Acreditado al Acreditante conforme al presente Pagaré, se realizarán sin compensación o deducción alguna. Dichos pagos serán realizados sin retención alguna respecto de cualesquiera impuestos, gravámenes, contribuciones, derechos, tarifas o cualesquier otras cargas, presentes o futuras, impuestas por cualquier Autoridad Gubernamental respecto de dichos pagos (conjuntamente, los "Impuestos").



En caso de que se causen o se generen Impuestos sobre los pagos efectuados por el Acreditado al Acreditante, y que el resultado de lo anterior sea incrementar el costo al Acreditante, reducir los ingresos a ser percibidos por el Acreditante o causar un gasto al Acreditante en relación con el presente Pagaré y siempre y cuando dichos Impuestos: (i) no hayan existido en la fecha del presente Pagaré; o (ii) no hayan sido consecuencia del endoso del presente Pagaré a favor de un tercero, el cual se encuentre sujeto a obligaciones fiscales más gravosas que las del Acreditante, el Acreditado conviene en pagar el monto de dicho incremento en costo, reducción en ingresos o gasto adicional derivados de dichos Impuestos a fin de que los pagos efectuados por el Acreditado al Acreditante de conformidad con el presente Pagaré, después de efectuar la retención o deducción de que se trate, no resulten inferiores al monto que el Acreditado debe de pagar al Acreditante en términos del presente Pagaré.

Los intereses ordinarios devengados conforme a los párrafos anteriores serán exigibles y el Acreditado tendrá obligación de pagarlos sin necesidad de requerimiento previo.

Para efectos de este Pagaré, los siguientes términos tendrán los siguientes significados:

“Agencias Calificadoras” significa aquellas agencias calificadoras autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, contratadas por el Acreditado.

“Autoridad Gubernamental” significa cualquier gobierno, comisión, oficina, agencia, autoridad reguladora, organismo, ente judicial, legislativo o administrativo, de carácter federal, estatal o municipal, con jurisdicción sobre los asuntos relacionados al presente Pagaré.

“Contrato de Crédito” significa el contrato de apertura de crédito simple de fecha 14 de diciembre de 2016, celebrado entre Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva, como acreedor y el Estado Libre y Soberano de Quintana Roo, como acreditado.

“Día Hábil” significa, cualquier día hábil en que las instituciones de crédito deben mantener abiertas sus oficinas, conforme al calendario que anualmente publica la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

“Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito” significa el día 25 (veinticinco) de cada mes calendario, en el entendido que (i) la primera Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito será el día 25 (veinticinco) del mes siguiente a la fecha de suscripción del presente Pagaré, si dicha fecha no es un Día Hábil, entonces la Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito será el Día Hábil inmediato siguiente, y (ii) la última Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito será la Fecha de Vencimiento.

“Margen Aplicable” significa: (a) en caso de no haberse celebrado el Contrato de Garantía GPO, los puntos porcentuales aplicables de conformidad con la siguiente tabla,

dependiendo de la calificación del Crédito o su equivalente dependiendo de la Agencia Calificadora:

<u>Calificación del Crédito</u>	<u>Margen Aplicable</u>
AAA	2.05%
AA+	2.10%
AA	2.10%
AA-	2.20%
A+	2.20%
A	2.30%
A-	2.30%
BBB+	2.35%
BBB	2.50%
BBB-	2.60%
BB+	3.00%
BB	3.50%
BB-	4.00%

(b) En caso de haberse celebrado el Contrato de Garantía GPO respecto del Contrato de Crédito, el Margen Aplicable, a partir de la fecha de celebración del Contrato de Garantía GPO, será los puntos porcentuales aplicables de conformidad con la siguiente tabla, dependiendo de la calificación del Crédito:

<u>Calificación del Crédito</u>	<u>Margen Aplicable</u>
AAA	1.90%
AA+	1.95%
AA	1.95%
AA-	2.00%
A+	2.00%
A	2.10%

A-	2.10%
BBB+	2.20%
BBB	2.20%
BBB-	2.50%
BB+	3.00%
BB	3.50%
BB-	4.00%

El Acreditado acepta y autoriza al Acreditante para que utilice la información que publican las Agencias Calificadoras en forma definitiva y pública, mediante las siguientes páginas de la red conocida como internet: [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com), [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) o aquellas que en el futuro se agreguen o sustituyan.

La revisión del Margen Aplicable se hará conforme al nivel de riesgo, que le corresponda al crédito documentado conforme al Contrato de Crédito, en caso que esté calificado, por al menos dos Agencias Calificadoras de conformidad con lo siguiente:

1. Si el crédito documentado conforme al Contrato de Crédito cuenta con al menos dos calificaciones de calidad crediticia, para determinar el Margen Aplicable se tomará en cuenta la que implique el mayor grado de riesgo entre éstas.

2. Si el crédito documentado conforme al Contrato de Crédito no cuenta con al menos dos calificaciones de calidad crediticia, para determinar el Margen Aplicable se tomará en cuenta la calificación del Acreditado que implique el mayor grado de riesgo considerando todas las calificaciones con que cuente en ese momento.

3. Si el Acreditado no cuenta con al menos dos calificaciones quirografarias el Margen Aplicable será 5% (cinco por ciento).

A partir de la Fecha de Disposición, y mientras se actualiza el supuesto señalado en la Sección 6.3 del Contrato de Crédito, el Margen Aplicable será 2.50% (dos punto cincuenta por ciento).

“Periodo de Interés” significa cada periodo por el cual se calcularán los intereses que devengue el saldo insoluto del Monto Principal, en el entendido que (i) el primer Periodo de Intereses comenzará en la fecha de suscripción del presente Pagaré y terminará (excluyendo) en la Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito inmediata siguiente, y (ii) los Periodos de Intereses subsecuentes comenzarán el día inmediato siguiente a la fecha en que el Periodo de Intereses inmediato anterior haya terminado y que concluya (excluyendo) en Fecha de Pago de Principal e Intereses del Crédito inmediata siguiente.

“Tasa CETES” significa respecto de cualquier día, la última tasa anual de rendimiento, equivalente a la de descuento, de los Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) a plazo de 28 (veintiocho) días (o al plazo que más se aproxime al plazo de 28 (veintiocho) días determinada por el Banco de México en o antes del día de que se trate, en colocación primaria, que semanalmente da a conocer el Gobierno Federal por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, mediante avisos en los periódicos de mayor circulación en el país de manera previa al inicio de cada Período de Interés.

“Tasa de Interés” significa, la Tasa TIIE publicada el primer día de inicio de cada Período de Interés, más el Margen Aplicable.

“Tasa TIIE” significa, respecto de cualquier Período de Interés, la tasa de interés interbancaria de equilibrio a plazo de 28 (veintiocho) días (o si no hubiere a plazo de 28 (veintiocho) días, entonces al plazo superior más cercano a 28 (veintiocho) días, y si no hubiere dicho plazo superior, entonces se considerará el plazo inferior a 28 (veintiocho) días más cercano a 28 (veintiocho) días), publicada por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o en cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación; incluso internet, autorizado al efecto por dicho Banco, el primer día de dicho Período de Interés.

El presente Pagaré documenta la disposición del crédito por el importe antes señalado respecto del Contrato de Crédito.

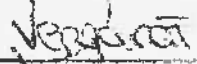
Cualquier acción o procedimiento legal que derive o se relacione con éste Pagaré deberá de ser instituido en cualquier tribunal federal localizado en la Ciudad de México. El suscrito renuncia a la jurisdicción de cualesquiera otros tribunales.

El suscrito por medio del presente renuncia a cualquier diligencia, protesto, presentación, notificación o demanda de cualquier naturaleza en relación con este Pagaré.

El presente Pagaré se suscribe al amparo de la autorización del Decreto publicado en el Periódico Oficial del Estado de Quintana Roo No. 123 extraordinario, Tomo III de fecha 11 de noviembre de 2016.

Este Pagaré consta de 12 (doce) páginas, las cuales constituyen un solo documento.

El suscrito firma este Pagaré el 17 de enero de 2017 en la Ciudad de México, México.

Estado de Quintana Roo  


Por: Juan Melquiades Vergara Fernández  
Titular de la Secretaría de Finanzas y Planeación