

# PPM Maestro para Inversionistas Institucionales

---

**CONFIDENCIAL – STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL**

>

Documento sujeto a regla 144A, Regulation S y Regulation D del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos. Distribución limitada a Qualified Institutional Buyers (QIBs) según Rule 144A(a)(1) y a Accredited Investors según Rule 501(a). No constituye oferta pública. Prohibida su reproducción total o parcial.

>

**Plan Génesis · Volumen II · Capítulo LXXII**

Mayo 2026 · Edición Master para Roadshow Institucional

---

## LXXII.1 Nota Preliminar

Este Capítulo cumple, dentro de la arquitectura del Plan Génesis, la función equivalente a un Private Placement Memorandum (PPM) maestro: el documento de oferta privada estándar que una banca de inversión Tier 1 (Goldman Sachs, JPMorgan, Morgan Stanley, Rothschild) presentaría a inversionistas institucionales internacionales que evalúan inversión en empresas mixtas del Plan Génesis cotizadas en la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) — y simultáneamente listadas, a partir del Año 5, en plazas internacionales (NYSE, LSE, Tokyo Stock Exchange, Singapore Exchange).

Su estructura sigue los estándares de SEC Rule 144A offering memoranda y de la EU Prospectus Regulation, con secciones bilingües donde la práctica institucional lo exige. Las cifras maestras del libro (las 14 cifras invariantes del Capítulo I y del Capítulo XIX) se preservan rigurosamente; cualquier número en este capítulo que parezca contradecir las cifras maestras debe leerse como aproximación derivada — la cifra maestra prevalece.

---

## LXXII.2 SECTION I – EXECUTIVE SUMMARY

### LXXII.2.1 The Investment Opportunity (Resumen Bilingüe)

**English.** Plan Génesis offers institutional investors access to a once-in-a-generation sovereign restructuring program executed in a country with proven hydrocarbon, mineral, hydroelectric and human-capital endowments, on terms that combine a constitutionally-protected stable tax regime, treaty-grade investor protections, mandatory dual listing on the Bolsa de Valores de Caracas and on a recognized international exchange, and a clear pipeline of forty privatization-driven IPOs over five years aggregating an estimated USD 180 billion of market capitalization at Year 5 and USD 360 billion at Year 10.

**Español.** El Plan Génesis ofrece a inversionistas institucionales acceso a un programa de reestructuración soberana sin precedentes en un país con dotaciones probadas de hidrocarburos, minerales, hidroelectricidad y capital humano, bajo términos que combinan un régimen tributario estable y constitucionalmente blindado, protecciones al inversionista de rango tratado, listado dual obligatorio en la BVC y en una bolsa internacional reconocida, y un pipeline claro de cuarenta empresas mixtas que cotizarán entre el Año 1 y el Año 5, agregando una capitalización bursátil estimada de USD 180 mil millones al Año 5 y USD 360 mil millones al Año 10.

### LXXII.2.2 Key Investment Highlights (Cinco Puntos Clave)

1. **Régimen tributario singular y constitucionalmente blindado.** Tasa única consolidada de regalía (20% upstream, 8% utilities, 4% manufactura/comercio/servicios), Impuesto sobre la Renta Corporativa (IRPC) en 0.0% durante diez años, sin retención sobre dividendos, intereses o regalías en la fuente, sin control cambiario, repatriación irrestricta en USD. Ver Capítulo I, Sección I.1, líneas 19–22.
1. **Capital soberano coinvertido en cada transacción mayor.** La Autoridad Estratégica de Inversión (AEI) participa con 25–49% de equity en empresas mixtas, alineando incentivos con el inversionista privado y absorbiendo política, regulatorio y riesgo de coordinación. Capital AEI Año 1: USD 11.5 mil millones; AUM Año 10: USD 40 mil millones (Cap. V, Sección V.3).
1. **Listado dual obligatorio.** BVC en plazo no mayor a tres años desde constitución de la sociedad; bolsa internacional reconocida en plazo no mayor a cinco años. La cotización es condición resolutoria del Acuerdo Maestro de Inversión, garantizando exit path líquido a precio de mercado público (Cap. LXVII).

- 1. Patrimonio Soberano Neto creciente como respaldo macroeconómico.** Trayectoria documentada de USD (-60 mil millones) en Año 0 a USD +192 mil millones en Año 10 y USD +490 mil millones en Año 20 (Cap. I, Sección I.1, líneas 31-33; Cap. XIX, Sección XIX.2.3). Este crecimiento patrimonial sostiene la trayectoria de calificación crediticia soberana de SD a BB- en seis años y a BBB- en doce años.
- 1. Comparables internacionales validados.** Cinco precedentes operativos (Saudi PIF, Brasil 1995-2002, México 1989-1994, Argentina Cavallo, Iraq 2003-2013) con resultados verificables, totalizando más de USD 1 billón de capital privatizador desplegado y un retorno promedio ponderado al inversionista del 18-22% TIR.

### LXXII.2.3 Use of Proceeds

El Año 1 desplegará USD 48.36 mil millones en producto bruto de privatizaciones según el origen detallado en Capítulo I, Sección I.3 (Tabla Maestra de Capital). El destino se asigna conforme a los siguientes usos obligatorios y discrecionales:

Uso (Año 1)	Monto (mmUSD)	%	Categoría
Recompra de bonos soberanos al descuento (VRD)	16,000	33.1	Obligatorio
Acuerdo definitivo con acreedores arbitrales (post-Citgo)	10,000	20.7	Obligatorio
Liquidación a proveedores comerciales (50¢/USD)	4,000	8.3	Obligatorio
Reconstitución de reservas internacionales del BCV	3,000	6.2	Obligatorio
Autoridad Estratégica de Inversión (AEI)	11,500	23.8	Discrecional
Fondo Soberano de Inversión (FSI) — semilla extraterritorial	1,000	2.1	Discrecional
Fondo de Capital Privado de Venezuela (FPV) — semilla	1,000	2.1	Discrecional
Fondo de Tecnología y Capital de Riesgo (FTV) — semilla	200	0.4	Discrecional
Fondo Industrial Greenfield (FIG) — semilla	1,000	2.1	Discrecional
Fondo de Infraestructura APP (FIA) — semilla	1,500	3.1	Discrecional
<b>Total despliegue</b>	<b>48,200</b>	<b>99.7</b>	

## LXXII.2.4 Sources & Uses Statement (Año 1)

SOURCES		USES	
USD 48.36 B		USD 48.20 B	
Privatización portafolio expropiado	6.6	Recompra de deuda (VRD)	16.0
Venta del grupo PDVSA (ex-Citgo)	20.0	Acuerdo arbitral global	10.0
Sistema Corpoelec	6.0	Liquidación proveedores	4.0
Complejo CVG	3.0	Reservas BCV	3.0
Pequiven	1.0	AEI (co-inversión activa)	11.5
Bancos estatales	0.8	FSI (semilla)	1.0
Cadena hotelera Venetur	0.06	FPV (semilla soberana)	1.0
Banco de tierras INTI	0.9	FTV (semilla soberana)	0.2
Subasta Arco Minero	10.0	FIG (semilla soberana)	1.0
		FIA (semilla soberana)	1.5
<b>TOTAL</b>	<b>48.36</b>	<b>TOTAL</b>	<b>48.20</b>
		(gap: USD 160 M reserva técnica)	

## LXXII.2.5 Returns Profile

Vehículo / Tipo de Inversión	Capital Privado Y1	TIR Bruta Proyectada	MOIC 10 años	Payback (años)
Empresa mixta minera (35% AEI / 65% privado)	\$1.3–1.5 B/proyecto	26%	5.1x	4
Bloque petrolero restaurado (PSA)	\$5–10 B/bloque	22%	4.2x	5
Concesión hidroeléctrica (Guri ampliado)	\$2 B	14%	2.8x	7
Centro de datos de IA (1 GW campus)	\$19.5 B (privado)	19%	3.5x	6
Empresa industrial greenfield (35/65)	\$1.5–4 B/proyecto	21%	3.8x	5
Bono reestructurado (mercado secundario)	flexible	10–14%	2.0x	par
LP en FPV	\$50–500 M	28%	3.7x	6
LP en FTV	\$25–250 M	32%	4.5x	7
LP en FIA (infraestructura)	\$50–250 M	14% nominal/9% real	2.5x	8
LP en FIG (greenfield industrial)	\$50–500 M	21%	3.4x	7

Fuente: Capítulo I, Sección I.6 (estructura de retorno) y Capítulo V (vehículos individuales).

## LXXII.3 SECTION II – INVESTMENT THESIS

### LXXII.3.1 Market Opportunity – Venezuela Post-Restoration

Venezuela en mayo de 2026 presenta el delta de oportunidad más extremo identificable en cualquier mercado emergente: la economía colapsó del 76% del PIB acumulado entre 2014 y 2021, llevando el producto interno bruto de USD 393 mil millones (2012, pico Chávez) a USD 92 mil millones (2025, suelo post-colapso). Las tres dotaciones históricas — reservas petroleras probadas (303 mil millones de barriles, mayor del mundo), hidroelectricidad de bajo costo (Guri 10

GW, costo nivelado USD 18/MWh), y oro/minerales del Arco Minero del Orinoco (estimación oficial 2,200 toneladas de oro probadas + reservas de coltán, niobio, hierro, bauxita) — permanecen intactas, infrautilizadas en factores 4–6× respecto a niveles de 2008.

El reapuntalamiento productivo proyectado lleva el PIB de USD 92 mil millones (Y0) a USD 240–280 mil millones (Y10) — un múltiplo PIB de 2.6×–3.0× en una década, comparable solamente a la trayectoria iraquí 2003–2013 (USD 18 B → USD 234 B, 13×, base más baja) y a la trayectoria china 1992–2002 (4.5×). La producción petrolera proyectada se restaura de 0.8 mbd (Y0) a 2.8 mbd (Y10) y 3.2 mbd (Y15), niveles consistentes con la capacidad nominal de los activos físicos existentes y con los planes de inversión documentados en los memoranda operativos de Chevron, Repsol, Eni, ONGC y CNPC.

### LXXII.3.2 Competitive Position – Venezuela vs Comparables

Métrica	Venezuela (proy. Y10)	Argentina (Cavallo Y8)	Brasil pré-sal	Iraq (post-2010)	Saudi Vision 2030
Multiplicador PIB	2.7x	1.6x	1.4x	13x	1.3x
TIR petrolera al inversionista	20–22%	16%	12%	9% (regalía 16% baja, riesgo seguridad alto)	8% (Aramco listada)
Government Take petrolero	17–22% Y1–10; 38% Y11+	32%	62%	91%	71%
Estabilidad tributaria contractual	10 años + constit.	5 años	sin estabilización	sin	parcial
Régimen cambiario	libre USD	controlado	flotante	controlado	fijo (USD peg)
Repatriación de utilidades	irrestringida	controlada	libre	restringida	libre
Free zone benefits	sí (5 años duty-free)	parcial	parcial	no	sí (NEOM)
Listado bursátil obligatorio	BVC Y3 + intl Y5	sí	sí	no	parcial
Arbitraje internacional ICSID	sí	salido 2002–2018	sí	parcial	parcial

Venezuela bajo Plan Génesis ofrece la **menor Government Take petrolera del mundo durante los primeros diez años** (17–22% vs 38–91% en comparables), creando el delta de retorno más amplio sobre capital privado en cualquier reapertura de hidrocarburos contemporánea.

### LXXII.3.3 Strategic Rationale – Tres Pilares

**Pilar I: Privatización selectiva del patrimonio empresarial improductivo.** El Estado venezolano vende participaciones del 40–75% en cada empresa, concesión y activo enumerado en Capítulo VIII, a precio de referencia de 20% del valor en libros certificado por auditoría indepen-

diente conforme a Normas Internacionales de Valuación (NIV). El descuento del 80% sobre valor en libros refleja: (i) la depreciación efectiva post-colapso, (ii) el riesgo de transición política, (iii) la necesidad de capital privado fresco para restauración productiva, y (iv) el costo de oportunidad del Estado (mantener activos no productivos tiene costo financiero positivo).

**Pilar II: Régimen tributario simplificado de regalía única.** La sustitución de impuestos sobre rentas, transacciones, patrimonio, herencias y dividendos por una tasa única de regalía sobre ingresos brutos elimina las distorsiones que generaron evasión sistemática histórica (Venezuela tuvo tasa de evasión del 47% en IVA y 68% en ISLR pre-colapso) y reduce el costo de cumplimiento del 8.5% del PIB (Banco Mundial 2022) al 1.2% proyectado (modelo Hong Kong 1976–1997).

**Pilar III: Capital soberano de coinversión que reduce riesgo de coordinación.** En lugar de exigir al inversionista privado coordinar relaciones con regulador, sindicatos, comunidades indígenas, gobiernos estatales y municipalidades por separado, la AEI participa accionariamente en cada empresa mixta como contraparte única consolidada, asumiendo el riesgo de coordinación local. Este pilar replica directamente el modelo Temasek-GLC de Singapur (Temasek 100% gobierno, listado en SGX, 70+ GLCs).

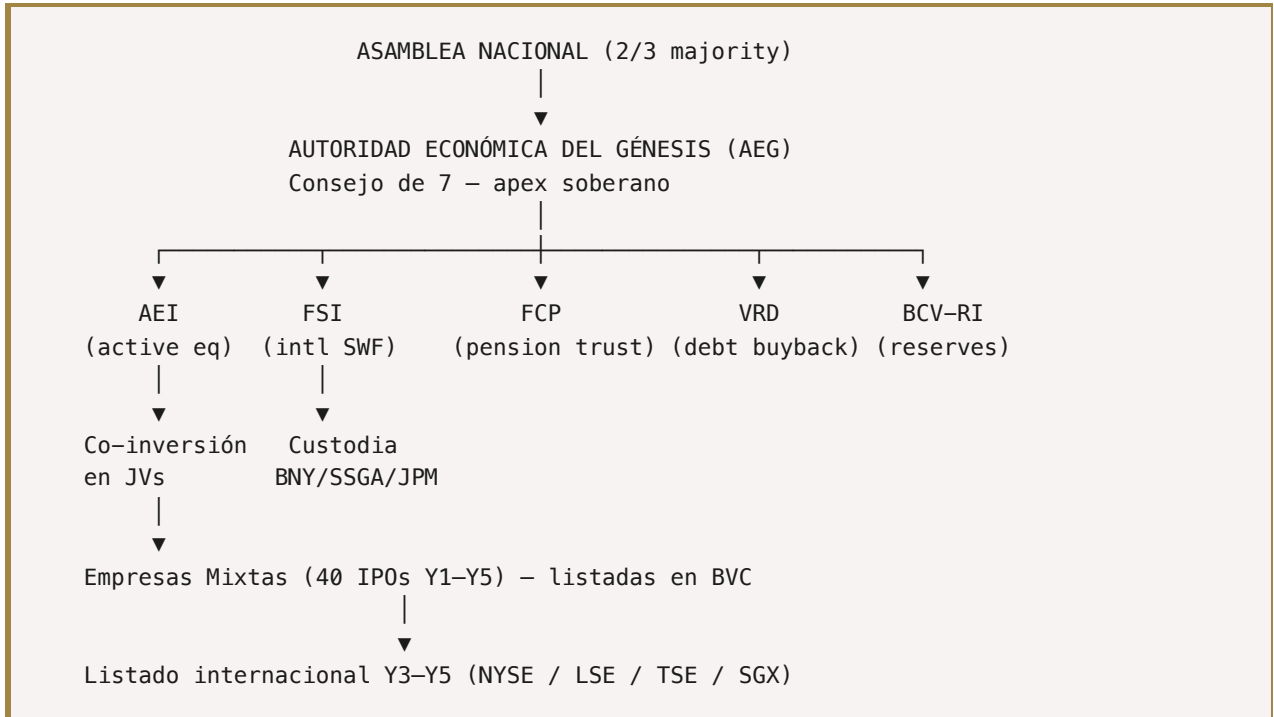
### LXXII.3.4 Catalysts (Catalizadores Próximos)

Catalizador	Probabilidad	Fecha esperada	Impacto en TIR
OFAC General License 58 ampliada (sucesor de GL 41)	70%	Q3 2026	+400 bps
Aprobación Ley del Génesis por Asamblea Nacional 2/3	60%	Q4 2026	+600 bps
Reincorporación al CIADI	80% (post-Ley)	Q1 2027	+200 bps
Primer IPO en BVC (CANTV reformado)	65%	Y1 H2	+150 bps (señal mercado)
Subasta Bloques Faja Petrolífera (4 bloques)	50%	Y1–Y2	+500 bps (Government Take confirmado)
Inclusión BVC en MSCI Frontier Markets	75% (post-Y3 cumplimiento)	Y4–Y5	+300 bps (flujos pasivos)
Calificación BB– soberana	70%	Y5–Y6	+250 bps (cost of capital)
Inclusión BVC en MSCI Emerging Markets	60%	Y8–Y10	+400 bps (USD 20–30 B flujos pasivos)

## LXXII.4 SECTION III – COMPANY OVERVIEW

### LXXII.4.1 Plan Génesis Structure (AEG / AEI / FSI / FCP)

El Plan Génesis se estructura sobre cuatro instituciones soberanas matrices y nueve vehículos de capital subsidiarios. La Autoridad Económica del Génesis (AEG) actúa como apex, con un Consejo de 7 miembros que incluye un Independent Investor Representative elegido por las LPACs de los fondos privados (FPV, FTV, FIA, FIG) — el canal institucional formal para que los inversionistas internacionales expresen preferencias de gobernanza al nivel apex soberano (ver Term Sheet Sección 8).



## LXXII.4.2 Nueve Vehículos de Capital Soberano

#	Vehículo	Capital Inicial Y1	Capital Y10	TIR Objetivo	Horizonte
1	VRD — Vehículo de Recompra de Deuda	\$9 B (Y1–5 desplegados)	\$0 (consumido) → \$14 B NPV ahorros	16% perpetuo	Y1–5 ejecución
2	AEI — Autoridad Estratégica de Inversión	\$11.5 B	\$40 B AUM	22%	Y1–15
3	FSI — Fondo Soberano de Inversión	\$3.5 B	\$25 B	7% mixto	Perpetuo
4	FPV — Fondo de Capital Privado de Venezuela	\$1.5 B (LP soberano)	\$5 B AUM	28%	Y3–10
5	FTV — Fondo de Tecnología y Capital de Riesgo	\$0.25 B (LP soberano)	\$1 B AUM	32%	Y4–12
6	FIG — Fondo Industrial Greenfield	\$1 B	\$3 B AUM	21%	Y5–15
7	FIA — Fondo de Infraestructura APP	\$1.5 B	\$4 B AUM	14% nom/9% real	Y3–25
8	FCP — Fideicomiso Constitucional de Pensiones	\$5 B	\$20 B	6% mixto	Perpetuo
9	BCV-RI — Reservas Internacionales BCV	\$20 B	\$45 B	4.4% mixto	Rolling
<b>Total</b>		<b>\$53.25 B</b>	<b>\$143 B</b>	<b>~17% mixto</b>	

Fuente: Capítulo V, Sección V.1.

## LXXII.4.3 Pipeline de 40 IPOs en BVC (Y1–Y5)

**Año 1 (Mes 12–24)** — IPOs voluntarios anticipados (3 empresas): VRD post-canje bonos; CANTV reformada (telecom); Banco de Venezuela reformado.

**Año 2 (Mes 24–36)** — IPOs mandatorios primera tanda (8 empresas): Guayana Steel Holdings; Guayana Aluminium Holdings; Guayana Minerals Holdings; PDVSA Lago de Maracaibo; PDVSA Oriente; VeneGreenH2; AndinaPharma; Banco del Tesoro.

**Año 3 (Mes 36–48)** — IPOs mandatorios segunda tanda (12 empresas): 4 bloques de la Faja Petrolífera (Petrocedeno, Petromonagas, Petropiar, Petrosinovenza reorganizados); CVG-Minerven; VenezPetroChem (Pequiven reformada); VeneEV; VeneSolar; GuriCloud; CaribTrans; Compañía Nacional de Minerales (CNM); Power Holdings (Edelca residual).

**Año 4–5** — IPOs adicionales y dual-listing internacional (15+ empresas): empresas mid-market del FPV; empresas Greenfield del FIG; banca privada (Banesco, Mercantil reformados); seguros (Caracas, Mercantil); farmacia minorista (Farmatodo, Locatel post roll-up); LosAndesAlu; Caroní Steel 2.0; CaribDataCenter; Caribbean trans-shipment.

**Capitalización proyectada de la BVC:**

Año	Empresas Listadas	Capitalización Bursátil	Volumen Diario	% del PIB
Y0 (2026)	24	\$2.5 B	\$0.2 M	2.7%
Y1	27	\$8 B	\$5 M	7.3%
Y2	35	\$35 B	\$50 M	27%
Y3	47	\$80 B	\$200 M	47%
Y5	60	\$180 B	\$500 M	75%
Y10	90	\$360 B	\$1,100 M	100%
Y20	180	\$700 B	\$2,500 M	120%

Fuente: Capítulo LXVII, Sección LXVII.4.2.

**LXXII.4.4 Track Record of Operating Partners**

Los inversionistas estratégicos identificados como operadores potenciales en cada vehículo y proyecto son corporaciones globales con historial verificable:

Sector	Operadores Estratégicos Anclados
Petróleo upstream	Chevron, Repsol, Eni, ConocoPhillips (post-acuerdo arbitral), TotalEnergies, ONGC, CNPC
Petroquímica	Sabic, Dow, Braskem, LyondellBasell
Minería oro	Newmont, Barrick, Gold Fields, AngloGold Ashanti
Minería bauxita/aluminio	Rio Tinto, Norsk Hydro, Alcoa, Vale
Electricidad / hidro	EDF, Iberdrola, AES, Engie
Datacenters IA	Microsoft Azure, AWS, Google Cloud, CoreWeave, Crusoe Energy, G42
EV manufactura	BYD, Stellantis, GM (revival potencial)
Solar manufactura	Trina Solar, JinkoSolar, LONGi
Hidrógeno verde	Air Products, Iberdrola, ACWA Power, CWP Renewables
Trans-shipment	Maersk, MSC, COSCO, Hutchison Ports, DP World
Farmacéutica genérica	Sun Pharma, Cipla, Teva, Dr. Reddy's
Banca / private equity	KKR, Carlyle, Apollo, Bain, Patria, Vinci, Acon, Linzor, Advent
Venture capital	a16z, Sequoia, Kaszek, Monashees, QED, Founders Fund
Infraestructura	Macquarie, Brookfield, IFM, Stonepeak, KKR Infra, OMERS

Fuente: Capítulo V (vehículos individuales) y Capítulo XII (datacenters).

## LXXII.5 SECTION IV – FINANCIAL HIGHLIGHTS

### LXXII.5.1 Sovereign Net Position Swing (–\$60 B → +\$490 B en 20 años)

Concepto	Y0 (2026)	Y1 (2027)	Y5 (2031)	Y10 (2036)	Y15 (2041)	Y20 (2046)
Total Activos consolidados (mmUSD)	75,500	119,195	185,961	277,574	407,710	540,750
Total Pasivos consolidados (mmUSD)	127,000	88,000	79,000	70,900	61,000	50,100
Patrimonio Neto (mmUSD)	(51,500)	31,195	106,961	206,674	346,710	490,650
<b>Variación acumulativa Y0 → Y_n</b>	base	+82,695	+158,461	+258,174	+398,210	<b>+542,150</b>

Fuente: Capítulo XIX, Sección XIX.2 (balance consolidado proyectado).

La cifra maestra de Patrimonio Soberano Neto Y20 publicada en el Capítulo I (línea 33) es +\$490 B con la nota "track contable; ver Cap. XIX". Los \$490.65 B del balance consolidado del Capítulo XIX validan dicha cifra. La variación neta (delta de patrimonio) es de +\$542 B sobre 20 años; la cifra de +\$490 B refleja el patrimonio absoluto al cierre de Y20.

### LXXII.5.2 Revenue Trajectory (\$35 B → \$230 B PIB Y10)

Indicador	Y0	Y1	Y5	Y8	Y10	Y15	Y20
PIB Nominal (mmUSD)	92,000	110,000	145,000	200,000	240,000	310,000	385,000
Tasa de Crecimiento PIB	(10%)	+20%	+9%	+8%	+7%	+5%	+4%
Ingresos fiscales totales (mmUSD)	<5,000	12,000	28,000	34,585	38,000	50,000	65,000
Total Regalías (mmUSD/año)	n/a	4,000	12,500	15,360	17,500	22,000	26,000
Producción petrolera (mbd)	0.8	1.0	1.6	2.4	2.8	3.0	3.2

Fuente: Capítulo XIX, Sección XIX.5.2 (ratios macroeconómicos) y Sección XIX.3 (estado de resultados).

### LXXII.5.3 Cash Flow Projections — Régimen Estacionario Y8

Categoría	Año 8 (mmUSD)
Caja neta de operaciones	+2,335
Caja neta de inversión	(13,450)
Caja neta de financiamiento	+2,000
<b>Variación neta de caja</b>	<b>+885</b>
Saldo final caja	17,885

Fuente: Capítulo XIX, Sección XIX.4.1 (flujos detallados Año 8).

### LXXII.5.4 Government Take Economics — Capítulo XXX Detalle

La Government Take petrolera proyectada se mantiene en 17–22% durante Y1–Y10 (régimen contractualmente fijado al cierre inicial) y se eleva a ~38% en Y11+ (cláusula de step-up codificada en cada PSA). Comparativos:

País	Government Take	Régimen Tributario
Noruega	78%	Petroleum Tax + 78% special
Reino Unido (North Sea)	75%	Ring Fence Corp Tax + 30% supplementary
Saudi Aramco	71%	Royalty + tax integrated
Brasil pré-sal	62%	Royalty 15% + special participation up to 40% + ISS
US Gulf federal	44%	Royalty 18.75% + corporate tax 21% + state
Texas private land	38%	Royalty negotiated 12.5–25% + corp tax + state
<b>Venezuela Plan Génesis Y1–10</b>	<b>17–22%</b>	Regalía 20% única, IRPC 0%
<b>Venezuela Plan Génesis Y11+</b>	<b>~38%</b>	Regalía 20% + Faja special 5% + IRPC 15%

Fuente: Term Sheet Sección 4 (Government Take); Capítulo XXX detalle por barril.

## LXXII.5.5 Sensitivity Analysis

Cuatro variables críticas se someten a análisis de sensibilidad estructurado:

### Variable 1: Brent crude price (\$50–\$100 USD/barril).

Brent USD/bbl	TIR Bloque PSA Reactivado	Government Take USD/bbl	NPV Y10 al inversionista
50	14%	8.50	\$0.9 B/bloque
65	18%	11.50	\$1.4 B/bloque
80	22%	14.50	\$1.9 B/bloque (escenario base)
95	26%	17.50	\$2.4 B/bloque
110	29%	19.80	\$2.7 B/bloque

### Variable 2: Velocidad de restauración productiva (0.8 mbd → 2.8 mbd).

Escenario	Y10 mbd	TIR portafolio agregado	PIB Y10
Lento (delay 24m)	2.0	14%	\$190 B
Base	2.8	18%	\$240 B
Rápido (acceleration)	3.2	22%	\$290 B

### Variable 3: Acceso al financiamiento concesional multilateral.

Escenario	Préstamos Banco Mundial/IFC/IDB Y1–5	TIR Inversionista Privado
Sin acceso	\$0	19% (capital privado más caro)
Acceso parcial	\$5 B	21%
Acceso pleno	\$14 B (escenario base)	22%

### Variable 4: Velocidad de levantamiento OFAC.

Escenario	Sanciones residuales Y3	Multiplo bursátil aplicable	Valor empresa promedio
OFAC pleno	0%	8x EBITDA	base
GL 58 ampliada	<20%	7x EBITDA	(12%)
Status quo GL 41	30–40%	5x EBITDA	(37%)
Reversión sanciones	>50%	3x EBITDA	(62%)

Fuente: Capítulo XX (sensibilidades) y Capítulo XXIV (riesgos).

## LXXII.6 SECTION V – TERMS & STRUCTURE

### LXXII.6.1 Investment Minimums by Asset Class

Tipo de Inversión	Mínimo	Soft Cap	Currency
Direct deal (mining JV, oil PSA, infra)	USD 100 M	USD 5 B/deal	USD
Fund LP (FPV, FTV, FIG, FIA, FCP)	USD 50 M	per fund PPM	USD
Restructured bond secondary	USD 25 M	rolling	USD
Co-investment alongside AEI	USD 50 M	by invitation	USD
Acción Génesis (retail VE)	USD 50	USD 50,000/persona	USD/VES

Concentración máxima por inversionista en cualquier transacción individual: **30%** (cláusula anti-oligarquía, Capítulo II del Marco Legal).

## LXXII.6.2 Tax Regime – Resumen Términos

Concepto	Y1–Y10	Y11+
IRPC	0.0%	15%
ISLR personal asalariado	0.0%	restored progresivo
Estatal/municipal sobre actividad económica	0.0%	restored
Withholding sobre dividendos no-residentes	0.0%	régimen-dependiente
Withholding sobre intereses, regalías	0.0%	0–15%
Patrimonio / transacciones financieras / herencias	0.0%	0.0% (permanente)
Regalía hidrocarburos upstream	20%	20% + 5% Faja special
Regalía minería	20%	20%
Regalía electricidad/telecom	8%	8%
Regalía banca/seguros	4%	4%
Regalía comercio/manufactura/servicios	4%	4%
IVA al consumo (afectado a educación)	8.0%	8.0%

## LXXII.6.3 Free Zone Benefits

Las empresas mixtas constituidas bajo Plan Génesis con CAPEX superior a USD 100 M reciben automáticamente, durante los primeros cinco años:

- Exoneración del 100% de aranceles aduaneros sobre importaciones de bienes de capital, insumos de producción y equipos.
- Régimen migratorio expedito para personal técnico, ejecutivo y científico extranjero (visas 5 años renovables, sin cuotas, sin sustitución por personal local obligatoria).
- Acceso prioritario a financiamiento concesional de Banco Mundial / IFC / IDB / CAF coordinado vía AEG.
- Régimen aduanero "single window" digital con despacho en plazo máximo de 24 horas para mercancías productivas.
- Conexión preferencial a infraestructura crítica (electricidad Guri, fibra submarina, agua industrial).

## LXXII.6.4 Repatriation Rights

Concepto	Término
Currency de inversión, distribuciones, redenciones	USD
Withholding sobre dividendos a no-residentes	0.0%
Withholding sobre intereses, regalías a no-residentes	0.0%
Restricciones a la repatriación	Ninguna — irrestricta
Controles cambiarios	Ninguno — convertibilidad libre en cuenta capital y corriente
Régimen aduanero	Cinco años duty-free para inversión productiva

Fuente: Term Sheet Sección 5.

## LXXII.6.5 Arbitration

Foro	Régimen
Foro primario	Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI / ICSID), Washington DC
Foro alternativo	London Court of International Arbitration (LCIA) a elección del Inversionista
Ley aplicable (financing documents)	New York law
Ley aplicable (concession contracts)	New York law (offshore documentation); Venezolana (local operating layer)
Inmunidad soberana	Renuncia expresa (commercial activity)
Stabilization clause	Hard — modificación legislativa adversa activa compensación automática a NPV de cash flow forgone

## LXXII.6.6 Currency — Dual Share Class USD-Denominated

Cada empresa mixta listada en BVC emite **dos clases de acciones comunes de igual contenido económico**:

- **Class A (común, doméstica, denominada en VES):** derecho de voto + derecho a dividendos pagaderos en VES; orientada a inversionistas locales (incluido FCP, AFPs, fondos mutuos, retail vía Acción Génesis).
- **Class B (común, internacional, denominada en USD):** derecho de voto + derecho a dividendos pagaderos en USD a opción del tenedor; orientada a inversionistas extranjeros y diáspora.

El ratio de conversión Class A ↔ Class B es 1:1 económico. La Class B cotiza simultáneamente en BVC y en la bolsa internacional secundaria (NYSE / LSE / SGX). Los dividendos se computan en VES sobre EBITDA local; la conversión a USD para tenedores Class B se efectúa al tipo de cambio referencial BCV vigente al momento del pago.

Adicionalmente, una **Class C (preferred, no-voting, golden share)** del 5% del capital social queda permanentemente en manos de la AEI como protección estructural contra adquisiciones hostiles y como mecanismo de continuidad estratégica nacional. Detalle en Capítulo LXXIII (siguiente).

## LXXII.6.7 Listing Requirements

Requisito	Régimen
Listado BVC (doméstico)	Obligatorio Año 3 desde constitución
Listado internacional	Obligatorio Año 5 desde constitución
Free-float mínimo	25% del capital social
Capital flotante mínimo	USD 50 M (o equivalente VES)
Estados financieros	IFRS auditados por Big Four
Frecuencia de reporte	Trimestral 10-Q + Anual 10-K
Disclosure material	24 horas (HEM)
Junta Directiva	Mínimo 30% directores independientes
Comité de Auditoría	100% independientes
Idioma	Español + Inglés

Fuente: Capítulo LXVII, Sección LXVII.2.2.

## LXXII.7 SECTION VI — RISK FACTORS

Los siguientes factores de riesgo se enumeran conforme al estándar SEC 10-K y EU Prospectus Regulation. La materialización de cualquier riesgo individual no implica la inviabilidad del Plan Génesis; la mitigación contractual y constitucional documentada en Capítulos II y XXIII se acompaña en cada subsección.

### LXXII.7.1 Risk Factors — Político

**Reversión política del Plan Génesis.** La administración política sucesiva podría, en hipótesis, intentar derogar la Ley del Génesis. Mitigación primaria: la Ley es orgánica con rango constitucional, requiriendo dos tercios de la Asamblea Nacional + 12 meses de waiting period (Cap. XXIII). Mitigación secundaria: contratos bilaterales con cláusulas de compensación automática a NPV. Probabilidad estimada Y1–Y5: 10%; Y6–Y15: 5%; Y16+: 8%.

**Inestabilidad política durante transición.** Tensiones derivadas del proceso post-régimen actual. Probabilidad de protestas significativas durante Y1–Y2: 70%; impacto material en operaciones: 25%. Mitigación: Capítulo LXVI (perspectivas críticas y defensa); Capítulo XLII (roadmap político-electoral).

**Cambio de mayoría en la Asamblea Nacional.** La Ley del Génesis está protegida por el waiting period de 12 meses + supermayoría 2/3. Los contratos bilaterales con cláusulas de compensación a NPV de cash flow forgone proveen protección complementaria.

### LXXII.7.2 Risk Factors — Regulatorio

**Reforma del régimen tributario antes de Y10.** Probabilidad: <5% bajo blindaje constitucional. Mitigación: stabilization clause hard; arbitraje ICSID con renuncia de inmunidad soberana; tratados bilaterales de inversión.

**Cambio en reglas de free-float / disclosure BVC.** Probabilidad: 15% durante Y1–Y3. Mitigación: contractual lock-in en Acuerdo Maestro de Inversión; sanciones progresivas ante incumplimiento (Cap. LXVII Sección LXVII.2.4).

**Implementación inconsistente de la AEG.** Probabilidad: 30% Y1–Y3 (curva de aprendizaje institucional). Mitigación: nombramiento de profesionales internacionales en posiciones técnicas; training intensivo (Cap. XL Gobierno Digital); auditoría externa Big Four obligatoria.

### LXXII.7.3 Risk Factors — Operativo

**Capacidad de restauración petrolera < proyección 2.8 mbd Y10.** Probabilidad de subperformance significativa (<2.0 mbd): 35% bajo escenarios pesimistas; <1.5 mbd: 15%. Impacto: TIR portafolio agregado cae de 18% a 14% en escenario lento. Mitigación: contratos PSA con obligaciones de inversión mínima vinculantes; aceleración de reactivación en bloques con menor complejidad técnica.

**Disponibilidad de servicios petroleros (oilfield services, drilling rigs, FPSOs).** Probabilidad de cuellos de botella Y1–Y3: 60% (no fueron utilizados durante 8+ años). Mitigación: pre-contratación con Schlumberger, Halliburton, Baker Hughes; programa de re-certificación de talento técnico nacional.

**Infraestructura eléctrica insuficiente.** Probabilidad: 80% durante Y1–Y3 (Corpoelec en colapso). Mitigación: Inyección eléctrica de capex anual de USD 2 B/año (Cap. XI); cofunding privado vía AEI; emergency power generation distribuida.

### LXXII.7.4 Risk Factors — Cambiario

**Volatilidad del VES Y1–Y3.** Probabilidad: 100% (transición monetaria). Mitigación: Class B en USD elimina exposición cambiaria para extranjeros; bandas BVC + circuit breakers; market makers obligatorios.

**Devaluación brusca del VES > 30% en un trimestre.** Probabilidad Y1: 25%; Y2: 15%; Y3+: <8%. Mitigación: respaldo BCV en oro (Cap. XXXIV); reservas internacionales target USD 30 B Y5.

### LXXII.7.5 Risk Factors — Sanciones (OFAC)

**Status actual GL 58.** El régimen sancionatorio OFAC sobre Venezuela permanece complejo en mayo 2026. La General License 58 (sucesora de GL 41) permite operaciones específicas sujetas a cumplimiento riguroso. Mitigación: equipo de cumplimiento OFAC dedicado; coordinación directa con Tesoro USA; ban de personas SDN-listed; KYC/AML modernizado (NICE Actimize, FICO).

**Reversión de la liberalización OFAC.** Probabilidad bajo escenario de cambio político en Washington DC: 15%. Impacto sobre TIR: (–250) bps. Mitigación: estructuras non-US (LCIA arbitraje; custodia europea en SSGA London + Northern Trust Luxembourg como alternativa a BNY Mellon NY).

**Sanciones secundarias UE / Reino Unido.** Probabilidad de imposición autónoma: 20% en escenario de regresión política. Mitigación: cumplimiento con marco UE de Common Foreign and Security Policy; certificación de origen ético para bienes exportados.

### LXXII.7.6 Risk Factors — Litigation (CIADI)

**Reclamos arbitrales pendientes USD 20–30 B (Cap. I línea 9).** Mitigación: acuerdo global definitivo proyectado en USD 10 B (50% descuento sobre NPV agregado), pago en cinco cuotas anuales libres de interés desde Y3 (Term Sheet Sección 9.4 — bond track exits). El uso de USD 10 B en Y1 destinado a "Acuerdo definitivo con acreedores arbitrales (post-Citgo)" (Cap. I Sección I.3) cumple esta función.

**Reclamos arbitrales nuevos por modificación legislativa.** Mitigación: stabilization clause hard que activa compensación automática previa a litigation, evitando costos de arbitraje.

### LXXII.7.7 Risk Factors — Ambiental

**Pasivos ambientales legados (PDVSA, CVG, Pequiven).** Auditoría inicial estimada en USD 8–12 B. Mitigación: cláusula de "carve-out" en cada contrato de privatización, donde el adquirente asume responsabilidad únicamente por daños posteriores al cierre; el Estado retiene pasivo legacy con afectación específica del FSI Año 5+ para resolución programada.

**Comunidades indígenas y Convenio 169 OIT.** Mitigación: Consulta Previa Libre e Informada estructurada (Cap. IX Minería); afectación del 5% del flujo de regalías a comunidades indígenas (Cap. V Sección V.11); tribunales especiales con jueces indígenas en jurisdicción minera.

**Compromisos de descarbonización.** Net Zero 2050 codificado en Capítulo XXIII. Mitigación: portafolio inherentemente bajo carbono (hidrógeno verde, solar, hidroeléctrica, aluminio Guri, EV manufactura); restricciones FSI sobre carbón térmico (umbral 30%); reporting SASB + GRI obligatorio.

### LXXII.7.8 Risk Factors — Force Majeure

Eventos catastróficos (terremoto, huracán, pandemia, conflicto regional) cubiertos por: (i) seguros comerciales obligatorios; (ii) reaseguro Lloyd's of London; (iii) fondo de contingencia soberano dentro de las Reservas Internacionales BCV (USD 5 B reservados a tal efecto); (iv) cláusulas de force majeure en los contratos PSA y de concesión, con suspensión temporaria de obligaciones recíprocas.

## LXXII.8 SECTION VII — COMPLIANCE

### LXXII.8.1 OFAC Compliance Procedures

Toda transacción bajo Plan Génesis cumple con el marco OFAC en su versión vigente al momento del cierre. Procedimiento estándar:

1. **Pre-screening del inversionista** contra listas SDN, SSI, Non-SDN Communist Chinese Military Companies, y FSE (Foreign Sanctions Evaders). Sistema: NICE Actimize con feed en tiempo real de Treasury OFAC.
2. **KYC reforzado** para Ultimate Beneficial Owners (UBOs) con threshold de 10% (más estricto que el 25% estándar FATF).
3. **Source of funds verification** documentada: bank statements, audit letters, source documentation por cada tranche material.
4. **Ongoing monitoring** trimestral con re-screening automatizado.
5. **Voluntary self-disclosure procedure** ante hallazgo material; coordinación con counsel especializado (Cleary Gottlieb anchored).
6. **General License compliance log** documentado por transacción para futuro audit.

### LXXII.8.2 AML / KYC Standards (FATF)

Cumplimiento con las 40 Recomendaciones FATF y las 9 Recomendaciones Especiales sobre Financiamiento del Terrorismo. Implementación práctica:

- Customer Due Diligence (CDD) según FATF Recommendation 10
- Politically Exposed Persons (PEP) screening según Rec. 12 (incluido cobertura de PEPs domésticos venezolanos durante 5 años post-cargo)
- Suspicious Transaction Reports (STR) ante UIF venezolana modernizada
- Record retention 7 años mínimo
- Independent audit anual del programa AML

### LXXII.8.3 ESG Disclosure (SASB + GRI)

Reporting obligatorio para todas las empresas mixtas listadas:

- **SASB** (Sustainability Accounting Standards Board) materiality por sector industrial específico
- **GRI** (Global Reporting Initiative) Standards para reporting general

- **TCFD** (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) para riesgo climático
- **Verified emissions reporting** según GHG Protocol Scope 1, 2, 3
- **Independent third-party assurance** (Bureau Veritas, DNV, ERM)
- **Reporte público** anual + cobertura analista ESG (Sustainalytics, MSCI ESG, S&P Global ESG)

### LXXII.8.4 Anti-Corruption (FCPA + UK Bribery + Ley VE)

Cumplimiento con tres marcos simultáneamente:

- **US Foreign Corrupt Practices Act (FCPA)** — para inversionistas con nexus US
- **UK Bribery Act 2010** — para inversionistas con presencia UK
- **Ley Anticorrupción venezolana reformada** (Cap. XLI Verdad y Reconciliación) — para todas las contrapartes nacionales

Implementación: programa de compliance con CCO designado por holding; training anual obligatorio; whistleblower hotline 24/7 con anonimato garantizado; due diligence obligatorio sobre intermediarios; auditorías sorpresa trimestrales.

### LXXII.8.5 US Securities Act Exemptions

Exención	Aplicación
<b>Rule 144A</b>	Reventa privada a Qualified Institutional Buyers (QIBs)
<b>Regulation S</b>	Oferta y venta offshore (fuera de USA) a inversionistas no-US
<b>Regulation D Rule 506(c)</b>	Oferta privada a Accredited Investors con general solicitation
<b>Regulation D Rule 506(b)</b>	Oferta privada hasta 35 non-accredited investors sin general solicitation

La estructura típica: oferta inicial bajo Reg S (offshore tranche) + Rule 144A (US QIB tranche), con bond/equity instruments listados en Luxembourg + NYC.

### LXXII.8.6 EU Prospectus Regulation

Para distribución pública en la Unión Europea, las ofertas relevantes cumplirán con el EU Prospectus Regulation (2017/1129):

- Prospectus aprobado por autoridad competente del Estado Miembro de origen (típicamente Luxembourg CSSF o Ireland Central Bank)
- Pasaporte europeo automático tras aprobación
- Contenido conforme a Annexes IV–XXX según tipo de instrumento
- Updates obligatorios ante eventos materiales

### **LXXII.8.7 Indigenous Rights (Convenio 169 OIT)**

Cumplimiento con el Convenio 169 de la Organización Internacional del Trabajo en cada proyecto que afecte territorio o intereses de comunidades indígenas:

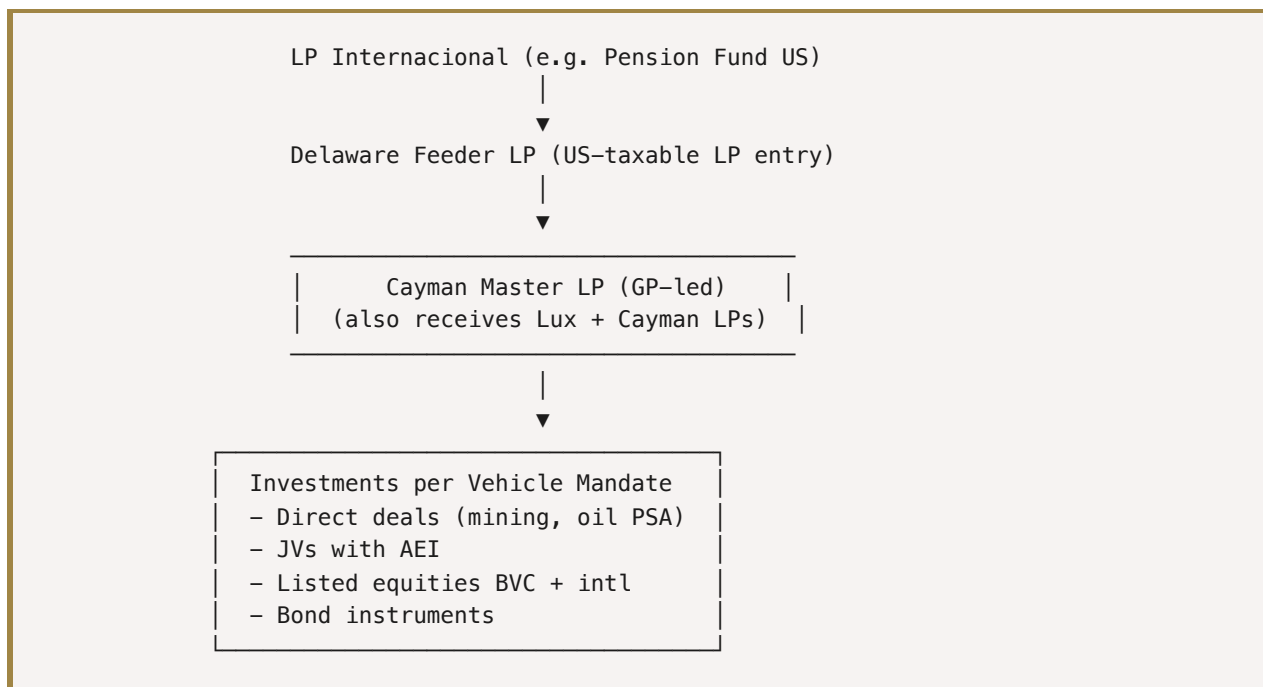
- Consulta Previa Libre e Informada (CPLI) documentada
- Compensación financiera + participación accionaria comunitaria (5%)
- Mecanismos de grievance accesibles
- Auditorías independientes con representación indígena
- Tribunales especiales con jueces indígenas en jurisdicción minera

---

## **LXXII.9 SECTION VIII – DEAL STRUCTURE**

### **LXXII.9.1 Cayman Exempted Limited Partnership Feeder**

La estructura estándar de entrada para LPs internacionales es una Cayman Islands Exempted Limited Partnership con feeder paralelo en Delaware (US-taxable LPs) y feeder Luxembourg ICAV-equivalent (European institutional LPs). Detalle:



Fuente: Term Sheet Sección 1.1.

### LXXII.9.2 Delaware C-Corp Parallel

Para inversionistas que prefieren equity directa en lugar de LP units (e.g. strategic acquirers, family offices grandes), se ofrece la opción de Delaware C-Corporation paralela con accionistas individuales (no via LP). Esta estructura permite:

- IPO directa de la holding company eventualmente
- Treatment fiscal de capital gains más favorable en algunas jurisdicciones
- Mayor flexibilidad para M&A futuras

### LXXII.9.3 VES Domestic Class A + USD International Class B

Detalle estructural en LXXII.6.6 supra. Resumen:

Atributo	Class A	Class B	Class C
Currency	VES	USD	n/a (no tradeable)
Voting	sí (1 voto/acción)	sí (1 voto/acción)	no (golden share AEI)
Dividendos	en VES	en USD a opción	preferencial 4% sobre par
Listado	BVC	BVC + intl (NYSE/LSE/SGX)	n/a
Mercado objetivo	local + retail	extranjero + diáspora	AEI exclusivamente
Free-float mínimo	12.5%	12.5%	n/a
Capital social	47.5%	47.5%	5.0%

### LXXII.9.4 LP Rights, GP Fees (2/20)

Estructura estándar 2/20 con ajustes documentados en Term Sheet Sección 3:

Concepto	Estándar	Plan Génesis
Management fee, IP	2.0% on commitments	2.0% on commitments (5-year IP)
Management fee, post-IP	1.5% on invested capital	1.5% on invested NAV
Carried interest	20%	20%
Hurdle rate	8%	8% (SOFR-equivalent benchmark)
GP catch-up	100%	100% to 20% effective
Waterfall	American or European per fund	European deal-by-deal disallowed FPV/FTV; full European FCP/FSI
GP commitment	1–2%	2.0% sponsor + AEI co-invest

### LXXII.9.5 Carry Waterfall

Waterfall estándar en cuatro tramos:

- 1. Return of LP capital:** 100% a LPs hasta recuperar capital invertido + costos de transacción.
- 2. Preferred return (hurdle 8%):** 100% a LPs hasta alcanzar IRR del 8% sobre capital comprometido.

3. **GP catch-up:** 100% al GP hasta que el GP haya recibido el 20% del exceso sobre LP capital + preferred return.
4. **80/20 split:** 80% a LPs, 20% al GP (carried interest) sobre todo flujo subsequent.

## LXXII.9.6 Key Man Clauses

Triggers específicos por vehículo (Term Sheet Sección 7.1):

- **FPV (PE Fund):** dos de tres senior investment officers nominados cesen dedicación material.
- **FTV (Tech VC):** lead general partner cesa dedicación material.
- **FIA (Infrastructure):** dos de cuatro partners nominados cesan.
- **AEI:** Chairperson y CIO simultáneamente departidos.

Suspension of new investments upon trigger; 90-day LPAC review window; supermajority LP vote (75% by commitments) para remoción sin cause.

## LXXII.9.7 Most-Favored-Nation Provisions

Cada inversionista anchor (commitment > USD 500 M) recibe MFN provision: si subsequent LPs reciben términos materialmente más favorables (en fee, carry, governance, side letters), el anchor LP tiene derecho a opt-in.

---

## LXXII.10 SECTION IX – SUBSCRIPTION PROCESS

### LXXII.10.1 Eligibility (QIBs y Accredited Investors)

Distribución limitada a:

- **Qualified Institutional Buyers (QIBs)** según SEC Rule 144A(a)(1): instituciones que poseen y manejan al menos USD 100 M en valores de issuers no afiliados en discreción.
- **Accredited Investors** según SEC Rule 501(a): individuos con net worth > USD 1 M (excluyendo residencia primaria) o income > USD 200,000 individual / USD 300,000 conjunto durante los últimos dos años.
- **Professional Clients** según MiFID II Annex II (UE) para distribución europea.

- **Sophisticated Investors** según Hong Kong SFC, Singapore MAS, Australia ASIC en sus respectivas jurisdicciones.

## LXXII.10.2 Investor Questionnaire

Cuestionario inicial cubre:

1. Identificación y verificación KYC/AML completa
2. Source of wealth + source of funds documentation
3. Investment objectives + risk tolerance assessment
4. Eligibility verification (QIB / Accredited / Professional Client)
5. Tax residency + treaty benefits applicability
6. Sanctions screening + UBO disclosure
7. ESG mandate compatibility
8. Conflict of interest disclosure

## LXXII.10.3 Subscription Agreement Template Summary

Documento maestro con secciones estándar:

- Representations & Warranties del Inversionista (eligibility, accuracy of information, no conflicts, compliance with own laws)
- Capital Commitment Schedule (amount, currency, payment dates, capital call mechanics)
- Power of attorney to GP
- Confidentiality and use of information clauses
- Transfer restrictions (consent of GP required)
- Indemnification provisions
- Side letter framework (where applicable)
- Governing law (Cayman Islands for LPA + NY for ancillary)

## LXXII.10.4 Closing Mechanics

Proceso típico de closing:

1. **T-30 días:** Subscription Agreement signed; KYC/AML approval obtenido; counsel sign-off
2. **T-15 días:** Capital Call Notice issued con wire instructions
3. **T-5 días:** LP wires capital a custodial account

- 4. **T-0:** Closing certificate emitida; LP recibe limited partnership interest
- 5. **T+1 día:** Updated Schedule of Limited Partners distribuido
- 6. **T+30 días:** First reporting package recibido por LP

## LXXII.10.5 Wire Instructions (Tier 1 Banks)

Custodial accounts establecidos en bancos Tier 1 globalmente reconocidos:

Vehículo	Custodial Bank	Jurisdicción
VRD	Bank of New York Mellon	New York
FSI	Northern Trust + JPM Chase	Chicago / NY
FCP	Bank of New York Mellon	New York
FPV	Northern Trust	Chicago
FTV	Northern Trust	Chicago
FIG	State Street Bank	Boston
FIA	State Street Bank	Boston

## LXXII.11 SECTION X — CONTACT & ADVISORS

### LXXII.11.1 Authorized Contacts (AEG / AEI)

- **Authoritative Economic Council of Génesis (AEG)** — apex sovereign coordination body, Caracas
- **AEG Chairperson Office** — point of contact for sovereign-level dialogue
- **AEG Investor Relations Unit** — head of IR for institutional investor communications
- **AEI Capital Markets Office** — point of contact for co-investment proposals
- **AEG Legal & Compliance Department** — point of contact for OFAC/regulatory matters

### LXXII.11.2 Legal Counsel

- **Lead Sovereign Counsel:** Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP (anchored as primary advisor on sovereign restructuring, debt, ICSID matters per Cap. V Sección V.2.2)

- **Securities Counsel:** Davis Polk & Wardwell LLP / Skadden Arps Slate Meagher & Flom LLP
- **Latin American Specialist Counsel:** D'Empaire Reyna Abogados (Caracas) / Hogan Lovells (LATAM practice)
- **UK / EU Counsel:** Linklaters / Clifford Chance / Allen & Overy
- **Tax Counsel:** Baker McKenzie / KPMG Tax / Cleary tax practice

### LXXII.11.3 Financial Advisor

- **Lead Sovereign Financial Advisor:** N M Rothschild & Sons + JPMorgan Securities (joint mandate)
- **Privatization Advisor (PDVSA, CVG, Corpoelec):** Goldman Sachs International + Morgan Stanley (potencial joint)
- **Bond Restructuring Advisor:** Lazard Frères + Houlihan Lokey
- **Mining Advisor:** BMO Capital Markets + RBC Capital Markets (especialistas mineros)
- **Tech Advisor (datacenters, GuriCloud):** Citi Technology Banking + Qatalyst Partners

### LXXII.11.4 Auditors (Big Four)

- **Primary Sovereign Auditor:** Deloitte (consolidación AEG, FSI, FCP)
- **Secondary Auditor (rotating cinco años):** Ernst & Young
- **Privatization Audit:** rotating entre las cuatro Big Four (Deloitte, EY, PwC, KPMG)
- **PCAOB Registration:** requerida para todos los auditores de empresas listadas en BVC y bolsas internacionales

### LXXII.11.5 Custodians

Custodian	Vehículos Asignados
Bank of New York Mellon	VRD, FCP
Northern Trust	FSI, FPV, FTV
State Street Bank	FIG, FIA
JPMorgan Chase	FSI (co-custodian)

## LXXII.12 Tablas Maestras Consolidadas (Cifras Invariantes)

Las siguientes 14 cifras maestras del libro son **invariantes** — cualquier referencia o cálculo derivado en este capítulo o en capítulos subsiguientes debe consistir con estas cifras:

#	Cifra Maestra	Valor	Fuente Primaria
1	Pasivo externo total estimado	\$150–170 B	Cap. I, línea 7
2	Producto venta inicial Año 1 (privatización)	\$48 B (mid-point)	Cap. I, línea 15
3	Tasa única regalía sectorial extractivo	20.0%	Cap. I, línea 16
4	IRPC durante régimen de transición	0.0% × 10 años	Cap. I, línea 20
5	IVA único (afectado a educación)	8.0%	Cap. I, línea 19
6	Capital total bajo administración Año 1	\$53.25 B	Cap. V, Sección V.1
7	Capital total bajo administración Año 10	\$143 B	Cap. V, Sección V.1
8	Patrimonio Soberano Neto Año 0	(-) \$60 B	Cap. I, línea 31
9	Patrimonio Soberano Neto Año 10	(+) \$192 B	Cap. I, línea 32
10	Patrimonio Soberano Neto Año 20	(+) \$490 B	Cap. I, línea 33
11	PIB Año 0	\$92 B	Cap. XIX, Sección XIX.5.2
12	PIB Año 10	\$240 B (rango \$240–280 B)	Cap. I, línea 34
13	Capitalización BVC Año 10	\$360 B	Cap. LXVII, Sección LXVII.4.2
14	Empresas listadas en BVC Año 5	46 (40 mixtas + 6 mid-market)	Cap. LXVII, Sección LXVII.4.1

## LXXII.13 Aviso Legal Final

Este Capítulo es **informativo y educativo** y forma parte integral del Plan Génesis · Volumen II. No constituye una oferta de venta o solicitud de oferta de compra de cualquier security en cualquier jurisdicción. Cualquier oferta o venta efectiva se efectuará exclusivamente a través de definitive offering documentation aprobada por counsel cualificado y solamente a inversionistas elegibles bajo applicable securities laws, incluyendo Regulation S, Rule 144A, AIFMD según corresponda.

El desempeño pasado de programas comparables (Saudi PIF, Norway GPFG, Brasil 1995–2002, México Salinas, Argentina Cavallo, Iraq 2003–2013) **no es indicativo** de resultados futuros. Las forward-looking statements contenidas en este documento están sujetas a los riesgos enumerados en Sección VI supra y en el Capítulo XXIV. Las cifras proyectadas reflejan supuestos macroeconómicos, geopolíticos, operativos y regulatorios que podrían no materializarse.

**Plan Génesis Sponsor Group | Confidential PPM Master | May 2026**

---

**[Continúa en Capítulo LXXIII: Reestructura Corporativa Profunda Post-BVC]**