

Perfiles Detallados de los 40 IPOs del Programa

Plan Génesis · Volumen II — Programa de Privatización Detallado

Catálogo operativo de las cuarenta empresas y activos sujetos a privatización vía OPI/subasta competitiva en la Bolsa de Valores de Caracas y mercados internacionales.
Fecha de proyecto: Mayo 2026.

LXXXIV.1 INTRODUCCIÓN

El Programa de Privatización del Plan Génesis (Cap. VIII y LXVII) prevé la oferta pública o subasta competitiva de **cuarenta activos principales** durante los primeros tres años de vigencia, generando un producto agregado proyectado de **\$48 mil millones** (Y1) más colocaciones secundarias de **\$15 mil millones adicionales** durante Y2–Y3 a medida que las empresas privatizadas listan en la Bolsa de Valores de Caracas (BVC) reformada.

Este capítulo presenta perfiles detallados de los quince activos principales del programa, complementados con resúmenes operacionales de los veinticinco activos secundarios. Para cada perfil se documentan: ubicación, año de fundación, capacidad nominal, producción actual y máxima histórica, valor en libros pre-privatización, precio de reserva al 20%, capex requerido del comprador, comprador objetivo prioritario, valuación post-IPO Y5 proyectada.

LXXXIV.2 IPO #1 – SIDOR (SIDERÚRGICA DEL ORINOCO C.A.)

LXXXIV.2.1 Ficha Corporativa

Atributo	Valor
Razón social	C.A. Siderúrgica del Orinoco "Alfredo Maneiro" (Sidor)
Ubicación	Ciudad Guayana, Estado Bolívar (Puerto Ordaz)
Año de fundación	1955 (operativa desde 1962)
Sector	Siderurgia integrada
Empleados (2025)	~9,500
Tipo de proceso	Reducción directa de hierro (DRI) + acería eléctrica

LXXXIV.2.2 Capacidad y Producción

Indicador	Valor
Capacidad nominal acero líquido	4.3 millones t/año
Capacidad nominal productos largos	1.2 millones t/año
Capacidad nominal productos planos	2.4 millones t/año
Producción 2008 (récord histórico)	4.1 millones t
Producción 2025 (estimada)	0.45 millones t
Utilización 2025	~10%

LXXXIV.2.3 Antecedentes Estratégicos

Sidor fue privatizada en **1997** mediante venta del 70% al consorcio **Amazonia** (controlado por Techint Group de Argentina, Sivensa de Venezuela, Hylsamex de México, Usiminas de Brasil) por \$1,200 millones. La operación post-privatización alcanzó récord de producción 4.1 Mt en 2008.

Re-nacionalizada en abril de 2008 por Hugo Chávez mediante decreto 5.929 (Gaceta Oficial 38.928 del 12 de mayo 2008) con compensación negociada de **\$1,970 millones** a Ternium (Techint), pagados parcialmente en cuotas hasta 2009 (cifra confirmada en estados financieros consolidados Ternium 2008 y comunicado Techint).

LXXXIV.2.4 Plan Génesis para Sidor

Modalidad: subasta del 70% del capital social mediante OPI internacional con doble listing BVC + NYSE/LSE.

Variable	Valor
Valor en libros (mmUSD)	\$4,200
Precio de reserva 20%	\$840
Realización proyectada Y1	\$1,500–2,000
Capex requerido del comprador (Y1–Y5)	\$2,800
Empleo objetivo Y10	12,000
Producción objetivo Y10	4.0 Mt
Valuación post-IPO Y5	\$5,500–7,000

LXXXIV.2.5 Compradores Objetivo

1. **Ternium S.A.** (Argentina/Italia, Techint Group) — ex-controlante; prioridad estratégica
2. **ArcelorMittal** (Luxemburgo) — líder mundial siderurgia
3. **Nippon Steel** (Japón) — adquisición US Steel referencia
4. **Tata Steel** (India)
5. **POSCO** (Corea del Sur)

LXXXIV.3 IPO #2 – VENALUM (CVG VENEZOLANA DE ALUMINIO)

LXXXIV.3.1 Ficha Corporativa

Atributo	Valor
Razón social	C.V.G. Venezolana de Aluminio (Venalum)
Ubicación	Ciudad Guayana, Estado Bolívar
Año de fundación	1973
Empleados (2025)	~3,200
Tipo de proceso	Electrólisis Hall-Hérout, tecnología Hydro/Pechiney

LXXXIV.3.2 Capacidad y Producción

Indicador	Valor
Capacidad nominal	430,000 t/año aluminio primario
Producción 2007 (récord)	410,000 t
Producción 2025 (estimada)	22,000 t
Utilización 2025	~5%
Líneas operativas (de 5)	1 línea parcial

LXXXIV.3.3 Plan Génesis para Venalum

Variable	Valor
Valor en libros (mmUSD)	\$1,800
Precio de reserva 20%	\$360
Realización proyectada Y1	\$700–900
Capex requerido (Y1–Y5)	\$1,400
Producción objetivo Y10	380,000 t
Valuación post-IPO Y5	\$2,500–3,200

Compradores objetivo:

1. **Norsk Hydro** (Noruega) — ex-co-inversionista; tecnología original de plantas
2. **Rio Tinto Aluminium** (Australia/Reino Unido)
3. **Alcoa Corporation** (USA)
4. **Rusal** (Rusia, con condicionalidades sancionatorias)
5. **CHALCO** (China Aluminum Corp)

LXXXIV.4 IPO #3 — ALCASA (CVG ALUMINIO DEL CARONÍ)

LXXXIV.4.1 Ficha Corporativa

Alcasa fue fundada en 1967 como empresa pionera del aluminio en Venezuela, anterior a Venalum.

Atributo	Valor
Capacidad nominal	210,000 t/año
Producción 1999 (récord)	195,000 t
Producción 2025 (estimada)	8,000 t
Empleados	~2,100

LXXXIV.4.2 Plan Génesis para Alcasa

Variable	Valor
Valor en libros (mmUSD)	\$850
Precio de reserva 20%	\$170
Realización proyectada Y1	\$300–450
Capex requerido (Y1–Y5)	\$750
Producción objetivo Y10	200,000 t
Valuación post-IPO Y5	\$1,200–1,600

Compradores objetivo: Alcoa, Norsk Hydro, Rio Tinto, Hindalco, Vedanta Aluminium.

Modalidad alternativa: consolidación con Venalum bajo holding aluminero único (operadores prefieren economías de escala).

LXXXIV.5 IPO #4 – BAUXILUM (CVG BAUXITAS DE VENEZUELA)

LXXXIV.5.1 Ficha Corporativa

Bauxilum, formada por la fusión de Bauxiven (extracción) e Interálumina (alúmina), opera la cadena bauxita-alúmina en Venezuela.

Componente	Capacidad Nominal
Mina Los Pijiguaos (bauxita)	6.0 millones t/año
Refinería Interalúmina (alúmina)	2.0 millones t/año alúmina
Producción bauxita 2007 (récord)	5.8 Mt
Producción bauxita 2025	0.8 Mt
Producción alúmina 2007 (récord)	1.96 Mt
Producción alúmina 2025	0.18 Mt

LXXXIV.5.2 Plan Génesis para Bauxilum

Variable	Valor
Valor en libros (mmUSD)	\$1,200
Precio de reserva 20%	\$240
Realización proyectada Y1	\$500–700
Capex requerido (Y1–Y5)	\$1,600
Producción objetivo Y10	5.5 Mt bauxita / 1.8 Mt alúmina
Valuación post-IPO Y5	\$1,800–2,400

Compradores objetivo: Rio Tinto, Norsk Hydro, Alumina Limited (Australia), South32 (Sudáfrica/Australia).

LXXXIV.6 IPO #5 – FERROMINERA DEL ORINOCO

LXXXIV.6.1 Ficha Corporativa

Ferrominera Orinoco C.A., ubicada en Ciudad Piar (Estado Bolívar), opera las minas de hierro de **Cerro Bolívar** y **Cerro San Isidro** y la planta de pellets de Puerto Ordaz.

Indicador	Valor
Reservas probadas	~6 mil millones t mineral 60%+ Fe
Capacidad nominal	25 millones t/año mineral + 6 Mt/año pellets
Producción 2008 (récord)	22 Mt mineral / 5.4 Mt pellets
Producción 2025	2.4 Mt mineral / 0.5 Mt pellets
Empleados	~5,800

LXXXIV.6.2 Plan Génesis para Ferrominera

Variable	Valor
Valor en libros (mmUSD)	\$2,800
Precio de reserva 20%	\$560
Realización proyectada Y1	\$1,400–1,900
Capex requerido (Y1–Y5)	\$2,200
Producción objetivo Y10	25 Mt mineral / 6.5 Mt pellets
Valuación post-IPO Y5	\$4,500–6,000

Compradores objetivo: Vale (Brasil), Rio Tinto, BHP, Fortescue Metals (Australia), CMP/Compañía Minera del Pacífico (Chile).

LXXXIV.7 IPO #6 – CANTV + MOVILNET (Cap. LXXX desarrollado)

Variable	Valor
Valor en libros consolidado (mmUSD)	\$2,800
Precio de reserva 20%	\$560
Realización proyectada Y1	\$2,000–2,500
Capex requerido (Y1–Y5)	\$3,500
Suscriptores objetivo Y10	20M móvil + 2.5M Internet fijo
Valuación post-IPO Y5	\$5,500–7,500

Compradores objetivo: Telefónica, América Móvil, Millicom, Liberty Latin America, Ooredoo, e&, MTN, CK Hutchison, Veon. (Cap. LXXX detalla)

LXXXIV.8 IPO #7 – BANCO DE VENEZUELA (Cap. LXXIX desarrollado)

Variable	Valor
Valor en libros (mmUSD)	\$750 (post-restauración)
Precio de reserva 20% (sobre 70%)	\$150
Realización proyectada Y1	\$650–800
Capex requerido (Y1–Y3)	\$300
Activos objetivo Y10	\$14 mil millones
Valuación post-IPO Y5	\$1,800–2,400

Compradores objetivo: Santander (prioridad), BBVA, Itaú, Bradesco, Banorte, Scotiabank, Banesco. (Cap. LXXIX detalla)

LXXXIV.9 IPO #8 – CENTRO REFINADOR PARAGUANÁ (CRP)

LXXXIV.9.1 Ficha Corporativa

El **Centro Refinador Paraguaná (CRP)**, ubicado en la Península de Paraguaná (Estado Falcón), es el complejo refinador más grande del Hemisferio Occidental, formado por la integración de las refinerías de **Amuay** (1950) y **Cardón** (1949), y la refinería menor de **Bajo Grande** (Zulia).

Indicador	Valor
Capacidad refinación nominal Amuay	645,000 bpd
Capacidad refinación nominal Cardón	305,000 bpd
Capacidad refinación nominal Bajo Grande	16,000 bpd
Capacidad CRP consolidada	966,000 bpd
Producción 2008 (récord)	~870,000 bpd refinados
Producción 2025 (estimada)	~150,000 bpd refinados
Utilización 2025	~15%
Empleados consolidados	~8,500

El CRP sufrió graves accidentes operacionales: **explosión de Amuay del 25 de agosto de 2012** (50 muertos, daños estructurales mayores) y deterioro progresivo por subinversión.

LXXXIV.9.2 Plan Génesis para CRP

Variable	Valor
Valor en libros (mmUSD)	\$4,500
Precio de reserva 20%	\$900
Realización proyectada Y1	\$1,800–2,500
Capex requerido (Y1–Y7)	\$5,000
Producción objetivo Y10	850,000 bpd
Valuación post-IPO Y7	\$7,000–9,500

Compradores objetivo:

1. ExxonMobil
2. Chevron
3. Reliance Industries (India)
4. Saudi Aramco
5. TotalEnergies

Modalidad: subasta competitiva del 70%; potencial fragmentación Amuay vs. Cardón si los oferentes prefieren operación independiente.

LXXXIV.10 IPO #9 – REFINERÍA EL PALITO

LXXXIV.10.1 Ficha Corporativa

Refinería El Palito, ubicada en Puerto Cabello (Carabobo), opera desde 1960 con orientación al mercado doméstico de combustibles.

Indicador	Valor
Capacidad nominal	140,000 bpd
Producción 2008	130,000 bpd
Producción 2025	35,000 bpd
Utilización 2025	~25%
Empleados	~1,400

LXXXIV.10.2 Plan Génesis para El Palito

Variable	Valor
Valor en libros (mmUSD)	\$700
Precio de reserva 20%	\$140
Realización proyectada Y1	\$300–450
Capex requerido (Y1–Y5)	\$800
Producción objetivo Y10	135,000 bpd
Valuación post-IPO Y5	\$1,000–1,400

Compradores objetivo: Reliance, Marathon Petroleum, Phillips 66, Valero, refinadores brasileños/colombianos.

LXXXIV.11 IPO #10 – REFINERÍA PUERTO LA CRUZ

LXXXIV.11.1 Ficha Corporativa

Refinería Puerto La Cruz, ubicada en Anzoátegui, opera desde 1950. Conectada al complejo José por oleoducto.

Indicador	Valor
Capacidad nominal	187,000 bpd (incluye refinería San Roque)
Producción 2008	175,000 bpd
Producción 2025	40,000 bpd
Utilización 2025	~21%
Empleados	~1,800

LXXXIV.11.2 Plan Génesis para Puerto La Cruz

Variable	Valor
Valor en libros (mmUSD)	\$900
Precio de reserva 20%	\$180
Realización proyectada Y1	\$400–550
Capex requerido (Y1–Y5)	\$1,000
Producción objetivo Y10	180,000 bpd
Valuación post-IPO Y5	\$1,300–1,800

Compradores objetivo: Petrobras (Brasil), Ecopetrol (Colombia), Reliance, Chevron, ExxonMobil.

LXXXIV.12 IPO #11 – PEQUIVEN (PETROQUÍMICA DE VENEZUELA)

LXXXIV.12.1 Ficha Corporativa

Pequiven opera cuatro complejos petroquímicos integrados:

A. Complejo Morón (Carabobo)

- Capacidad: fertilizantes (urea, fosfatos), 1.0 Mt/año

- Producción 2008: 0.9 Mt/año
- Producción 2025: 0.18 Mt/año

B. Complejo José Antonio Anzoátegui (Anzoátegui)

- Capacidad: olefinas (etileno 250 kT/año, propileno 130 kT/año), polietileno, polipropileno
- Producción 2008: capacidad nominal (~95% utilización)
- Producción 2025: <30% utilización

C. Complejo El Tablazo (Zulia)

- Capacidad: olefinas (etileno 350 kT/año, propileno 180 kT/año), MEG, VCM/PVC
- Producción 2008: cerca de capacidad
- Producción 2025: ~20% utilización

D. Complejo Navay (Táchira)

- Capacidad: amoníaco-urea
- Producción 2008: ~80% utilización
- Producción 2025: ~15%

LXXXIV.12.2 Plan Génesis para Pequiven

Variable	Valor
Valor en libros consolidado (mmUSD)	\$5,000
Precio de reserva 20%	\$1,000
Realización proyectada Y1	\$1,000–1,500 (suma cuatro complejos)
Capex requerido (Y1–Y7)	\$4,500
Empleados consolidados	~6,800
Valuación post-IPO Y5	\$5,500–8,000

Modalidad: privatización por complejo (cuatro lotes separados) con subastas competitivas independientes.

Compradores objetivo:

- Morón: Yara International (Noruega, fertilizantes), Mosaic (USA), Nutrien (Canadá)
- José: Braskem (Brasil), Dow Chemical, LyondellBasell, Ineos, ExxonMobil Chemicals
- El Tablazo: Braskem, Dow, LyondellBasell, Sinopec, Saudi SABIC
- Navay: Yara, OCI Nitrogen (Países Bajos)

LXXXIV.13 IPO #12 – BLOQUE JUNÍN (FAJA DEL ORINOCO)

LXXXIV.13.1 Ficha Corporativa

El Bloque Junín, ubicado en la Faja Petrolífera del Orinoco (Estado Anzoátegui), comprende una superficie de ~13,000 km² con reservas de **petróleo extra-pesado** estimadas en ~80 mil millones de barriles in-place. Subdividido en sub-bloques Junín 1 a Junín 12.

Operadores históricos y status:

- Junín 1: PetroVietnam (joint venture con PDVSA, baja producción)
- Junín 4: CNPC + PDVSA (Petrourica)
- Junín 5: Eni + PDVSA
- Junín 6: Rosneft + PDVSA (Petromiranda) — sancionado 2020
- Junín 8: Statoil/Equinor → salida 2018
- Junín 10: Chevron (Petropiar) — operativo bajo licencia OFAC

Indicador	Valor
Reservas atribuibles consolidadas	~80 mil millones bbl in-place; ~25 mil millones recuperables
Capacidad nominal proyectada	1.5–2.0 mbd combinados
Producción 2025	~0.18 mbd (Petropiar + remanente Petrourica)

LXXXIV.13.2 Plan Génesis para Junín

Variable	Valor
Valor de concesión NPV (mmUSD)	\$15,000
Precio de reserva 20% (premium licitación)	\$3,000
Realización proyectada Y1	\$5,000–7,000
Capex requerido (Y1–Y10)	\$25,000
Producción objetivo Y10	1.6 mbd
Valuación post-IPO Y10	\$35,000–50,000

Modalidad: subasta de los doce sub-bloques con preferencia a operadores históricos (Chevron, Eni, CNPC, Rosneft con condicionalidades, PetroVietnam).

LXXXIV.14 IPO #13 – BLOQUE CARABOBO (FAJA DEL ORINOCO)

LXXXIV.14.1 Ficha Corporativa

El Bloque Carabobo, también en la Faja del Orinoco, comprende sub-bloques Carabobo 1 a Carabobo 5.

Operadores históricos:

- Carabobo 1: Repsol + ONGC + Indian Oil + Oil India + PDVSA (Petrocarabobo)
- Carabobo 3: Chevron + INPEX + Mitsubishi + PDVSA (Petroindependencia)
- Carabobo 5: PetroChina + Galp Energia + PDVSA

Indicador	Valor
Reservas atribuibles	~60 mil millones bbl in-place
Capacidad proyectada	1.0–1.4 mbd
Producción 2025	~0.05 mbd

LXXXIV.14.2 Plan Génesis para Carabobo

Variable	Valor
Valor de concesión NPV (mmUSD)	\$12,000
Precio de reserva 20%	\$2,400
Realización proyectada Y1	\$4,000–5,500
Capex requerido (Y1–Y10)	\$20,000
Producción objetivo Y10	1.2 mbd
Valuación post-IPO Y10	\$28,000–40,000

Compradores objetivo prioritarios: Chevron (continuación de Petroindependencia), Repsol, ONGC, INPEX, Galp, Eni, Petrobras, ExxonMobil.

LXXXIV.15 IPO #14 – BLOQUE BOYACÁ (FAJA DEL ORINOCO)

LXXXIV.15.1 Ficha Corporativa

El Bloque Boyacá comprende cinco sub-bloques mayoritariamente sin desarrollo significativo a 2025.

Indicador	Valor
Reservas atribuibles	~50 mil millones bbl in-place
Capacidad proyectada	0.8–1.2 mbd
Producción 2025	<0.02 mbd

LXXXIV.15.2 Plan Génesis para Boyacá

Variable	Valor
Valor de concesión NPV (mmUSD)	\$10,000
Precio de reserva 20%	\$2,000
Realización proyectada Y1	\$3,000–4,500
Capex requerido (Y1–Y12)	\$18,000
Producción objetivo Y10	0.8 mbd
Valuación post-IPO Y10	\$22,000–32,000

Modalidad: licitación greenfield con primer ciclo de evaluación geológica subvencionada para atraer operadores.

Compradores objetivo: ExxonMobil, Chevron, ConocoPhillips, BP, Shell (returning), Petronas, Saudi Aramco.

LXXXIV.16 IPO #15 – CONCESIÓN LAS CRISTINAS (ORO)

LXXXIV.16.1 Ficha Corporativa

Las Cristinas, ubicada en El Callao (Estado Bolívar), es uno de los **mayores depósitos de oro no desarrollados del mundo**:

Indicador	Valor
Reservas probadas + probables	16.9 millones onzas troy de oro (Au)
Reservas inferidas adicionales	~10–15 Moz
Cobre asociado	~1.5 mil millones libras
Plata asociada	~50 Moz
Tipo depósito	Pórfido aurífero-cuprífero, gran tonelaje
Operador histórico	Crystallex International (Canadá) 2002–2008

LXXXIV.16.2 Antecedentes Estratégicos

Las Cristinas fue objeto de prolongado litigio internacional:

- **2002:** concesión otorgada a **Crystallex International** (Canadá)
- **2008:** revocación de la concesión por gobierno Chávez
- **2011:** arbitraje CIADI iniciado por Crystallex
- **2016:** Laudo CIADI a favor de Crystallex por **\$1,202 millones** + intereses (cifra confirmada en el laudo y en confirmación de la Corte de Distrito DC en 2017)
- **2017:** Crystallex inicia ejecución del laudo en USA contra activos PDVSA (proceso CITGO Delaware)

Adicionalmente, la concesión fue otorgada a **Gold Reserve Inc.** (Canadá) sobre el área Las Brisas adyacente, con laudo CIADI de \$740 millones a favor de Gold Reserve.

LXXXIV.16.3 Plan Génesis para Las Cristinas

Modalidad: licitación nueva de la concesión bajo régimen Cap. XXXI (Nueva Ley Orgánica de Minas 2026), con resolución previa de los litigios CIADI mediante:

- Pago integral del laudo Crystallex como parte del Cap. VII (resolución pasivos arbitrales)
- Pago integral del laudo Gold Reserve
- Liberación de las concesiones para nueva licitación

Variable	Valor
Valor NPV concesión	\$8,000
Precio de reserva 20%	\$1,600
Realización proyectada Y1	\$2,500–3,500
Capex requerido (Y1–Y6)	\$4,500
Producción objetivo Y10	800,000 oz Au/año
Valuación post-IPO Y8	\$12,000–18,000

Compradores objetivo: Newmont (USA), Barrick Gold (Canadá), Agnico Eagle, B2Gold (productor latinoamericano), Pan American Silver, AngloGold Ashanti.

LXXXIV.17 IPOs #16–#40 – RESUMEN OPERACIONAL**LXXXIV.17.1 Tabla Consolidada Activos Secundarios**

#	Activo	Sector	Ubicación	Valor en Libros (mmUSD)	Realización Proyectada (mmUSD)	Comprador Objetivo Tipo
16	Movilnet (separable)	Telecom	Caracas	\$1,400	\$700	Operador móvil internacional
17	Banco del Tesoro	Banca	Caracas	\$400	\$230	Banco mediano regional
18	Banco Bicentenario	Banca	Caracas	\$250	\$170	Banco minorista regional
19	Concesión Brisas-Cristinas (Au, complementario)	Minería	Bolívar	\$4,000	\$1,800	Major minera
20	Carbozulia (carbón)	Minería	Zulia	\$600	\$300	Glencore, Anglo American
21	Concesión Niquelarado (Loma de Hierro)	Minería	Aragua	\$400	\$200	Vale, BHP
22	Refinería Bajo Grande	Refinación	Zulia	\$200	\$80	Refinador regional
23	Cementera Cemento Andino	Cemento	Trujillo	\$250	\$130	Cemex, Holcim, InterCement
24	Cementera Cemento Cerro Azul	Cemento	Falcón	\$200	\$100	Cemex, Holcim
25	Indorca (siderúrgica)	Siderurgia	Bolívar	\$180	\$90	Operador medio

#	Activo	Sector	Ubicación	Valor en Libros (mmUSD)	Realización Proyectada (mmUSD)	Comprador Objetivo Tipo
	menor)					siderúrgico
26	Sidetur (siderúrgica)	Siderurgia	Bolívar	\$300	\$150	Operador medio siderúrgico
27	EDELCA (filial generación, separable Corpoelec)	Energía	Bolívar	\$3,500	\$2,200	Engie, EDF, Iberdrola
28	Concesión Hidroeléctrica Tocoma	Energía	Bolívar	\$2,500	\$1,400	Engie, EDF, AES
29	Cadena Hotelera Venetur (10+ hoteles)	Turismo	Nacional	\$300	\$130	Marriott, Hilton, Meliá
30	Aerolínea Conviasa	Transporte	Caracas	\$250	\$80	Operador regional latam
31	Bolipuertos (puerto privatización selectiva)	Transporte	Múltiple	\$800	\$450	DP World, Hutchison Ports
32	Banco Industrial de Venezuela (en liquidación, activos)	Banca	Caracas	\$150	\$60	Liquidación a otros bancos
33	Concesión Perijá Bauxita-extensión	Minería	Zulia	\$500	\$250	Norsk Hydro, Rio Tinto
34	Bloque Mariscal Sucre (gas costa afuera)	Hidrocarburos	Sucre	\$4,000	\$1,800	Shell, BP, Equinor

#	Activo	Sector	Ubicación	Valor en Libros (mmUSD)	Realización Proyectada (mmUSD)	Comprador Objetivo Tipo
35	Bloque Plataforma Deltana (gas costa afuera)	Hidrocarburos	Delta Amacuro	\$3,500	\$1,500	ExxonMobil, Chevron
36	Concesión Las Brisas (Au, complementaria)	Minería	Bolívar	\$1,800	\$900	Newmont, Barrick
37	Mantex (concesionaria carretera)	Infraestructura	Nacional	\$400	\$200	Vinci, Sacyr, OHL
38	Banco Industrial de Vivienda (BANAVIH-fondo)	Vivienda	Caracas	\$200	\$100	Operador hipotecario regional
39	Aeropuerto Maiquetía (concesión)	Transporte	Vargas	\$1,500	\$750	Vinci Airports, Fraport
40	Petrocedeño (Bloque Junín 5 individual)	Hidrocarburos	Anzoátegui	\$4,500	\$2,300	Eni, ExxonMobil

LXXXIV.17.2 Producto Agregado de los 40 IPOs

Categoría	Realización Y1 (mmUSD)	% del Total Y1
IPOs #1–#5 (CVG y siderurgia)	\$4,400	9.2%
IPOs #6–#7 (Telecom y Banca emblemáticos)	\$2,700	5.6%
IPOs #8–#11 (Refinación y Petroquímica)	\$4,400	9.2%
IPOs #12–#14 (Faja Orinoco)	\$13,500	28.1%
IPOs #15, #19, #36 (Oro premium)	\$5,500	11.5%
IPOs #16–#18 (Telecom/Banca secundarios)	\$1,100	2.3%
IPOs #20–#26 (Minería y siderurgia menor)	\$1,200	2.5%
IPOs #27–#28 (Energía hidroeléctrica)	\$3,600	7.5%
IPOs #29–#31 (Turismo, transporte)	\$660	1.4%
IPOs #32–#33 (Banca y minería complementarios)	\$310	0.6%
IPOs #34–#35 (Gas costa afuera)	\$3,300	6.9%
IPOs #37–#40 (Infraestructura, Faja restante)	\$4,290	8.9%
Total Realización Y1	\$48,000	100.0%

(Cifra consistente con Cap. I y Cap. VIII)

LXXXIV.18 CRONOGRAMA DE EJECUCIÓN

Fase	Período	Actividad
Fase 1 — Marco Legal	Mes 0–3	Aprobación Ley Génesis; reformas sectoriales
Fase 2 — Auditoría Independiente	Mes 1–6	Big Four auditan los 40 activos
Fase 3 — Roadshows	Mes 4–10	Presentación a inversionistas Londres, NY, Singapur, Dubái
Fase 4 — Subastas Tier 1	Mes 6–12	IPOs #1–#15 (15 activos premium)
Fase 5 — Subastas Tier 2	Mes 12–18	IPOs #16–#28 (13 activos secundarios)
Fase 6 — Subastas Tier 3	Mes 18–24	IPOs #29–#40 (12 activos restantes)
Fase 7 — Listings BVC	Mes 24–36	Listado secundario en BVC reformada
Fase 8 — Operaciones	Año 2–7	Capex de modernización por compradores

LXXXIV.19 GOBERNANZA DEL PROGRAMA

LXXXIV.19.1 Autoridad Económica del Génesis (AEG)

La **Autoridad Económica del Génesis** (Cap. LIX) coordina:

- Auditorías independientes (PwC, EY, KPMG, Deloitte rotacionalmente)
- Bancos de inversión advisors (Goldman Sachs, JP Morgan, Morgan Stanley, Lazard, Rothschild & Co, Evercore)
- Asesores legales (Cleary Gottlieb, Davis Polk, Sullivan & Cromwell)
- Procedimiento de subasta competitiva con participación mínima de tres oferentes

LXXXIV.19.2 Procedimiento Estándar de Subasta

1. Auditoría y valuación independiente

2. Memorando de Información (CIM) circulado
3. Recepción de cartas de interés (NDA + LOI)
4. Data room virtual para due diligence
5. Recepción de ofertas vinculantes
6. Negociación con shortlist de tres oferentes
7. Adjudicación por mejor oferta (combinación precio + capex committed + experiencia técnica)
8. Cierre y transferencia
9. Listado secundario en BVC durante el primer año post-cierre

LXXXIV.19.3 Transparencia Anti-Corrupción

- Publicación íntegra de contratos en plazo no mayor a 30 días post-firma
- Auditoría externa internacional anual
- Comité de supervisión con representación de sociedad civil, oposición política, sector privado independiente
- Línea de denuncias internacional (modelo IFC Compliance Advisor Ombudsman)
- Aplicación del Foreign Corrupt Practices Act (USA), UK Bribery Act, y Convenio OCDE Anticorrupción

LXXXIV.20 RIESGOS Y MITIGACIONES

LXXXIV.20.1 Riesgo de Subvaloración

Riesgo: los activos se subastan a precios inferiores al valor económico real por presión política o falta de competencia.

Mitigación: mínimo de tres oferentes calificados; precio de reserva al 20% sobre valor en libros restaurado; auditoría independiente Big Four; advisory de bancos de inversión top tier; cancelación de subasta y relanzamiento si no se alcanza precio de reserva.

LXXXIV.20.2 Riesgo de Concentración

Riesgo: un solo comprador adquiere múltiples activos con resultado anti-competitivo.

Mitigación: límite máximo de tres activos principales por comprador (con excepciones aprobadas por la AEG); revisión por autoridad antimonopolio; condicionalidades pro-competitivas en términos de venta.

LXXXIV.20.3 Riesgo de Reversión Política

Riesgo: administración política sucesiva intenta revertir las privatizaciones.

Mitigación: blindaje constitucional (Cap. XXIII); contratos bilaterales con tratados de inversión; arbitraje CIADI; participación accionaria estatal pasiva del 30% como anclaje institucional; distribución amplia del beneficio (dividendo ciudadano vía BVC).

LXXXIV.20.4 Riesgo de Compradores de Baja Calidad

Riesgo: compradores aventureros sin capacidad financiera ni técnica.

Mitigación: precalificación rigurosa (auditoría de capacidad financiera, experiencia operacional verificable, referencias industriales); fianzas de cumplimiento; cláusulas de no-flip durante cinco años.

LXXXIV.21 CONCLUSIÓN

El catálogo de cuarenta IPOs/subastas del Plan Génesis constituye el motor financiero del programa de privatización: \$48 mil millones de realización en el Año 1, \$63 mil millones acumulados al Año 3, y valuaciones post-IPO consolidadas proyectadas en \$180–250 mil millones al Año 7. Cada activo individual entrega su perfil específico al inversionista internacional sofisticado: oportunidades de turnaround (Sidor, Venalum, Alcasa), oportunidades greenfield-like (bloques Faja del Orinoco), oportunidades de premium consolidation (CANTV, Banco de Venezuela), y oportunidades de extracción premium (Las Cristinas, gas costa afuera). La combinación entrega al inversionista un menú diversificado de TIRs proyectadas entre 14% y 32%, con perfil de riesgo escalonado desde infraestructura hidroeléctrica regulada (riesgo bajo) hasta exploración de hidrocarburos pesados (riesgo medio-alto) hasta oro premium (riesgo medio). El programa, ejecutado con la disciplina institucional descrita, transforma el patrimonio improductivo del Estado venezolano en capital productivo en manos de operadores globales líderes.

Continúa con el Bloque Eléctrico (Capítulos LXXXV–LXXXIX): diagnóstico planta-por-planta del SEN, modernización hidro + gas asociado con anchor vendors Siemens Energy + GE Vernova, programa nuclear SMR BWRX-300, despliegue solar+eólica+storage masivo, y Plan Integrado 2026–2046.