

FAQ — 500 Preguntas y Respuestas del Plan Génesis

Compendio integrado de preguntas frecuentes formuladas por inversionistas institucionales, reguladores, contrapartes soberanas, abogados litigantes, asset managers, autoridades OFAC, operadores políticos, y observadores académicos. Las respuestas se construyen sobre la base de los documentos del vault de defensa del Plan Génesis Volumen II, integrando la doctrina ZEEG (Cap. XCIV), las respuestas al adversarial review (Round 1 y Round 2), los 9 defense layers del asset manager, las 25 General Licenses del pathway OFAC, y el cronograma ejecutivo de 90 días.

>

Fecha de compilación: 11 de mayo de 2026.

>

Convenciones — las respuestas se construyen con densidad numérica donde aplica, cita cruzada al documento del vault o capítulo del libro de respaldo, reconocimiento explícito de limitaciones cuando existen, y voz formal-jurídico-financiera. Se evita lenguaje de marketing. Las citas a documentos del vault apuntan a `Adversarial-Review.md`, `Defense-Response.md`, `Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md`, `Asset-Manager-Patch-Round-2.md`, `OFAC-Pathway-Executable.md`, `Math-Verification-Report.md`, `Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md`, y a los `Patches/patch-NN-*.md`.

PARTE A — DERECHO DE VALORES Y MERCADOS DE CAPITAL (40 Q&A)

Q.A.1 — ¿Bajo qué régimen jurídico estadounidense se ofrecerá el primer paquete de valores del Plan Génesis?

La oferta inicial se estructura bajo el régimen dual Reg D 506(c) — 17 C.F.R. § 230.506(c) — para U.S. persons acreditados conforme a la definición del Rule 501(a), simultáneo con un Reg S — 17 C.F.R. §§ 230.901-905 — para inversionistas no estadounidenses offshore, evitando integra-

tion bajo el Rule 152 Safe Harbor. Esta arquitectura se detalla en [Patches/patch-05-anchor-investors-reformulacion.md](#) y en [Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md](#) §3.1. La razón de la elección es triple — primero, Reg D 506(c) permite general solicitation desde el Mes 3 una vez completado el Form D filing en EDGAR; segundo, Reg S preserva la opcionalidad de captación europea, del Golfo, y asiática sin sujetar al Plan a liability extendido bajo Section 12(a)(2); tercero, la pre-marketing exige issuer-level diligence documentada bajo la doctrina *In re WorldCom Securities Litigation*, 346 F. Supp. 2d 628 (S.D.N.Y. 2004), que Sullivan & Cromwell coordina como lead securities counsel. El primer closing operativo no procede sin opinion letter favorable simultánea de OFAC counsel (Akin Gump) y SEC counsel (S&C).

Q.A.2 — ¿Cómo se evita la responsabilidad bajo SEC Rule 10b-5 por las cifras anchor del Cap. LXXIV original?

[Patches/patch-05-anchor-investors-reformulacion.md](#) retira la totalidad de la enumeración nominal — BlackRock \$15B, Blackstone \$12B, PIF \$7B, GIC \$5B, ADIA \$4B, Temasek \$1B, NBIM \$1B — y la reemplaza por cuatro categorías genéricas. La doctrina aplicable es *Basic Inc. v. Levinson*, 485 U.S. 224 (1988), reafirmada en *Halliburton Co. v. Erica P. John Fund*, 573 U.S. 258 (2014), que establece fraud-on-the-market presumption sobre representaciones material falsas. La *Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md* Theory 1 reconoce expresamente que las versiones publicadas antes del 11 de mayo de 2026 con nombres específicos generan residual liability hasta el statute of repose de cinco años bajo Section 9(f) Exchange Act, codificado en 28 U.S.C. § 1658(b). La defensa terminal — [Defense-Response.md](#) §8 — exige (i) retiro físico de versiones impresas; (ii) corrective disclosure publicada en el sitio oficial; (iii) opinion letter de S&C confirmando adequate corrective disclosure bajo *In re Vivendi, S.A. Securities Litigation*, 838 F.3d 223 (2d Cir. 2016). Sin esos tres pasos, la exposición *Stoneridge Investment Partners, LLC v. Scientific-Atlanta, Inc.*, 552 U.S. 148 (2008), persiste.

Q.A.3 — ¿Qué exposición tiene el Plan bajo la Martin Act de Nueva York?

La N.Y. Gen. Bus. Law § 352-c(1)(c) — la Martin Act — prescinde del elemento de scienter exigido por Rule 10b-5, conforme *People v. Federated Radio Corp.*, 244 N.Y. 33 (1926), reafirmada en *People v. Greenberg*, 27 N.Y.3d 490 (2016). Cualquier circulación del PPM en el Condado de Nueva York — incluyendo entrega a bulge-bracket banks domiciliados en 200 West Street (Goldman Sachs), 1585 Broadway (Morgan Stanley), 383 Madison Avenue (Bear Stearns successor JPM), o 250 Vesey Street (Brookfield Place / Citi) — constituye un acto de distribución de valor en jurisdicción NY conforme [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 2. Cada acto separado expone a sanciones civiles de \$5.000 por violación bajo § 359-g. La mitigación — [Defense-Response.md](#) §8 + Patch-05 — exige que toda circulación pre-MOU se haga bajo NDA específica firmada por authorized counsel y registrada con outside counsel del issuer. El

Plan acepta que la sola admisión "error material de presentación" del Patch-05 es admisible bajo F.R.E. 801(d)(2) como party-opponent admission, lo cual no exonera a la defensa de la responsabilidad pre-corrección.

Q.A.4 — ¿Cómo se manejan los IPOs proyectados de 40 empresas en BVC con cross-listing NYSE?

El cronograma original de Cap. LXVII contemplaba 40 IPOs en tres años; la [Defense-Response.md](#) §13 lo difiere a 6-7 años con secuencia escalonada — Y3-Y4: 5-8 anchor IPOs (PDVSA Refinación, CANTV, Banco de Venezuela, Guri concesión); Y5-Y6: 15-20 listings adicionales; Y7-Y8: completados 40 agregados. Cada cross-listing en NYSE requiere F-1 SEC filing — 17 C.F.R. § 239.31 — con disclosures bajo Item 105 (riesgo OFAC) e Item 303 (MD&A) de Reg S-K, y PCAOB-registered auditor para NYSE Listed Company Manual Section 303A. El Foreign Private Issuer status — 17 C.F.R. § 230.405 — se preserva si el 50%+ de los activos están fuera de EE.UU. y el 50%+ de los directores no son residentes estadounidenses. La GL-G7 — [OFAC-Pathway-Executable.md](#) §II — autoriza específicamente la participación de U.S. persons en los IPOs cuando concurren las tres condiciones: emisor certificado por AEG, oferta SEC-registrada o exenta bajo Reg S/Rule 144A/Section 4(a)(2), y issuer disclosures completas Item 105/303.

Q.A.5 — ¿Cuál es el régimen de reverse-inquiry aplicable bajo Rule 144A?

Rule 144A — 17 C.F.R. § 230.144A — permite reventa de restricted securities a Qualified Institutional Buyers (QIBs) sin registro Section 5. El Plan utiliza Rule 144A como safe harbor para la primera capa de circulación pre-IPO bajo la estructura Reg D 506(c)/Reg S detallada en [Patches/patch-05-anchor-investors-reformulacion.md](#). La mecánica operativa, conforme [Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md](#) §3.2, es: warm intros vía outside counsel networks (Mes 4); 1-on-1 pitches en Singapore, Abu Dhabi, Riyadh, Oslo, Washington (Mes 5); follow-up técnico bajo NDA individual (no template) Mes 6-7. Cada reverse inquiry — i.e., contacto iniciado por el potencial inversor, no solicitado por el emisor — fortifica la defensa bajo la doctrina general solicitation del Rule 506(c), permitiendo a Sullivan & Cromwell certificar que la circulación inicial cumple adequate compliance procedures bajo SEC v. Ralston Purina Co., 346 U.S. 119 (1953).

Q.A.6 — ¿Cómo afecta la decisión Halliburton II a la exposición material del Plan?

Halliburton Co. v. Erica P. John Fund, 573 U.S. 258 (2014), reafirma la fraud-on-the-market presumption pero permite price impact rebuttal a nivel de class certification. La cifra original de privatización \$48,4B (Cap. I.3, Cap. VIII.6) revisada a \$32-38B en [Patches/patch-01-valor-mercado-lesion-enorme.md](#) constituye un 21-34% downward restatement identificado por [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 1 como presumptively material bajo el

Basic mosaic. La defensa terminal exige (i) corrective disclosure documentada con fecha cierta; (ii) price impact analysis preparado por expert witness de la categoría Cornerstone Research o NERA antes de cualquier class certification motion; (iii) preservación del Patch-01 como party-opponent admission simultánea con reliance defense basada en el materiality relativo de la corrección frente al universo total de representaciones del Plan. Sin estos tres elementos, el Viven-di II pattern permite class certification virtualmente automática.

Q.A.7 — ¿Qué constituye material misrepresentation bajo Section 17(a) del Securities Act 1933?

Section 17(a)(2) — 15 U.S.C. § 77q(a) — prohíbe la obtención de dinero o propiedad mediante representaciones falsas o omisiones material en la oferta de valores. La distinción operativa con Rule 10b-5 es que Section 17(a)(2) no requiere scienter (recklessness suffice; *Aaron v. SEC*, 446 U.S. 680 (1980)). En el contexto del Plan, las tres representaciones más expuestas son — primero, la enumeración anchor del Cap. LXXIV pre-Patch (corregida en Patch-05); segundo, las cifras de privatización Cap. VIII pre-Patch (\$48B → \$32-38B); tercero, la enumeración OFAC GL 1-65 simultáneas del Cap. LXXVI pre-Patch (corregida en Patch-03 a roadmap triphasic). [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 1 (¶147) detalla el pleading específico. La defensa operativa requiere que toda nueva circulación contenga Risk Factors sección expansiva de no menos de 30 páginas con disclosure granular de cada riesgo identificado en las 24 críticas del adversarial review Round 1.

Q.A.8 — ¿La doctrina *Affiliated Ute* aplica al Plan Génesis?

Affiliated Ute Citizens v. United States, 406 U.S. 128 (1972), establece reliance presumption en casos de omisión material (vs. representación afirmativa falsa) cuando el demandado tiene duty to disclose. El Plan, en su capacidad como emisor de valores bajo Reg D 506(c), tiene duty to disclose a inversionistas potenciales — particularmente respecto de (i) la existencia de las 24 críticas adversariales y su naturaleza; (ii) la inexistencia del Acuerdo Trump-Wright como instrumento legal vinculante (la [Defense-Response.md](#) §16 admite que "Acuerdo Trump-Wright del 6 de enero de 2026 ... carece de documentación verificable y cronograma de ratificación senatorial"); (iii) la denuncia ICSID de Venezuela del 24 de enero de 2012, efectiva 25 de julio de 2012 conforme Art. 71 del Convenio. La omisión de cualquiera de estos tres elementos activa *Affiliated Ute*, eliminando la carga del demandante de probar reliance individual. Por tanto, la sección Risk Factors del PPM debe contener cada uno de estos tres puntos con redacción aprobada por Cleary Gottlieb (sovereign debt counsel) y S&C (securities counsel).

Q.A.9 — ¿Cómo opera el régimen de blue sky en estados con leyes propias?

Cada uno de los 50 estados de EE.UU. mantiene su régimen propio de regulación de valores. La doctrina dominante post-NSMIA 1996 (National Securities Markets Improvement Act) es que Reg D 506(c) preemta state-level qualification requirements bajo 15 U.S.C. § 77r(b)(4)(D), pero **no** preemta state-level anti-fraud enforcement (15 U.S.C. § 77r(c)(1)). Los estados con régimen blue sky particularmente agresivos — Nueva York (Martin Act), California (Corporate Securities Law), Massachusetts (Uniform Securities Act + Galvin enforcement), Texas (Texas Securities Act) — pueden iniciar enforcement aún cuando la oferta cumple plenamente con Reg D 506(c). La mitigación operativa exige Form D filing en cada estado donde haya inversionistas residentes dentro de 15 días del primer sale (15 U.S.C. § 77f, 17 C.F.R. § 230.503(a)) — fee típico \$200-\$500 por estado — y consent to service of process mediante Form U-2.

Q.A.10 — ¿Qué constituye general solicitation bajo Reg D 506(c)?

Rule 506(c)(2)(i) — 17 C.F.R. § 230.506(c)(2)(i) — permite general solicitation y general advertising siempre que todos los compradores sean accredited investors y el emisor tome "reasonable steps" para verificar el accredited status. Las "reasonable steps" se definen en el Rule 506(c)(2)(ii) bajo cuatro métodos principales — IRS Form W-2 review (income test); brokerage statement review (net worth test); CPA/attorney certification; self-certification solo para inversionistas pre-existentes verificados previamente. La pre-marketing del Plan — [Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md](#) §3.1 — utiliza la combinación CPA/attorney certification + brokerage statement review para todos los QIBs. El sitio web genesis.tuvzla.com — verificado en [venezuela_genesis_libro_deployment.md](#) — debe contener (i) gating mechanism que impida acceso sin previo self-certification + verificación; (ii) legend prominente conforme Rule 502(d) prohibiendo reventa sin registro; (iii) disclaimer de no-solicitud en jurisdicciones donde sea ilegal.

Q.A.11 — ¿Cómo se cumple con FINRA Rule 2210 (communications with the public)?

FINRA Rule 2210 categoriza comunicaciones broker-dealer en correspondence, retail communications, e institutional communications. Las retail communications requieren pre-approval por un registered principal del broker-dealer antes de su circulación, y archivo durante 3 años bajo Rule 4511. El Plan Génesis, en su capacidad como foreign private issuer, **no** es broker-dealer pero su outside counsel y los underwriters contratados (Goldman, Morgan Stanley, JPM, BofA, Citi, Barclays bajo [Patches/patch-05-anchor-investors-reformulacion.md](#) Etapa 1 RFP) sí. Cada roadshow deck — 60-80 slides según práctica institucional — debe ser pre-aprobado por el principal del bookrunner y archivado en CRD/IARD. El uso de cifras descontinuadas (Cap. VIII original \$48B) en cualquier roadshow deck constituye violación per se de Rule 2210(d)(1)(B) prohibiendo "false, exaggerated, unwarranted, promissory, or misleading" statements.

Q.A.12 — ¿Qué exposición tiene el Plan bajo Section 20(a) control person liability?

Section 20(a) Exchange Act — 15 U.S.C. § 78t(a) — establece responsabilidad joint and several de "every person who, directly or indirectly, controls any person liable under any provision of this chapter" salvo que el control person pruebe good faith and lack of inducement. [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 1 identifica como control persons — (i) los miembros del Consejo Económico Reconstituyente; (ii) los nominados a la AEG (Autoridad Económica del Génesis); (iii) el Editorial Council nombrado en [CITATION.cff](#). Cada uno tiene exposición personal hasta el límite del patrimonio (sin insurance cap si no hay D&O coverage previamente obtenida). La mitigación operativa exige — primero, contratación de D&O insurance coverage de Munich Re America o Chubb por \$50-100M límite agregado, con AB-1A side-A protection para casos donde la corporación no puede indemnify; segundo, cláusula expresa de advancement of expenses en Bylaws del Genesis Sovereign Vehicle Inc.; tercero, separación funcional entre Editorial Council (académico) y operativo (executive team).

Q.A.13 — ¿Cómo se evita exposure bajo la regla Morrison v. National Australia Bank?

Morrison v. National Australia Bank, 561 U.S. 247 (2010), limita la aplicación extraterritorial de Section 10(b) Exchange Act a transacciones que ocurran en U.S. domestic exchanges o que sean domestic transactions in other securities. Para el Plan Génesis, las cifras IPO de BVC sin cross-listing NYSE quedan fuera del Morrison reach. Sin embargo, los IPOs dual-listed en NYSE — proyectados Y3-Y4 para los primeros 5-8 anchor IPOs (PDVSA Refinación, CANTV, Banco de Venezuela, Guri concesión) — sí están sujetos a Section 10(b) full enforcement. La estrategia operativa, conforme [Defense-Response.md](#) §13, es secuenciar — primero, BVC primary listing solo (sin NYSE) durante 12-18 meses, periodo Morrison-shielded; segundo, Form F-1 filing y NYSE cross-listing post-Y3 con disclosures completas; tercero, mantenimiento de foreign private issuer status para reducir disclosure burden (semianual vs trimestral) bajo Foreign Private Issuer Rules.

Q.A.14 — ¿Qué constituye securities fraud bajo la doctrina Janus Capital?

Janus Capital Group, Inc. v. First Derivative Traders, 564 U.S. 135 (2011), limita Rule 10b-5(b) liability al "maker" de la false statement. El maker es definido como "the person or entity with ultimate authority over the statement, including its content and whether and how to communicate it". Para el Plan Génesis, el maker primario es Genesis Sovereign Vehicle Inc. (Delaware C-Corp constituida en Fase I del [Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md](#) §2.1) como emisor formal. Outside counsel, underwriters, y placement agents no son típicamente makers bajo Janus. Sin embargo, la doctrina scheme liability bajo Rule 10b-5(a) y (c) — desarrollada en Lorenzo v. SEC, 587 U.S. ____ (2019) — extiende responsabilidad a quienes "disseminate" false statements aun

cuando no sean los makers. La defensa operativa exige que toda comunicación material sea aprobada formalmente por el Board del Genesis Sovereign Vehicle Inc., con minutas de aprobación archivadas.

Q.A.15 – ¿La Section 11 Securities Act crea responsabilidad estricta?

Section 11 – 15 U.S.C. § 77k – establece strict liability sobre signatarios del registration statement en caso de material misstatement o omission en el documento. La única defensa afirmativa estándar es due diligence defense bajo Section 11(b)(3), que exige al demandado probar reasonable investigation y reasonable belief en la veracidad de las representaciones. Para los IPOs cross-listed NYSE post-Y3, cada signatory del F-1 – directors, principal executive officer, principal financial officer, principal accounting officer – asume Section 11 liability. La mitigación operativa exige back-up documentary de cada material claim mantenido en due diligence binder certificado por outside counsel (S&C, Cleary, Davis Polk según el deal). Los underwriters requieren Comfort Letter de la auditor (PCAOB-registered) cubriendo (i) cold comfort sobre las cifras financieras; (ii) negative assurance sobre los subsequent events; (iii) change procedures desde el last audited financials.

Q.A.16 – ¿Cómo se cumple con SEC Reg AB para los bonos restructurados?

Reg AB – 17 C.F.R. § 229.1100-1125 – aplica a asset-backed securities. La estructura propuesta en [Patches/patch-00-unified-LOH-model-all-sectors.md](#) y en Cap. VII ([07-recompra-deuda.md](#)) – Voluntary Restructuring Debt (VRD) con exchange offer – no califica como ABS sino como corporate debt restructuring, por lo cual Reg AB no aplica directamente. Sin embargo, los Genesis Bonds nuevos emitidos como contraprestación parcial del exchange operan como sovereign debt sujeto al régimen de Foreign Sovereign Immunities Act (28 U.S.C. § 1605(a)(2)) y a las Indenture provisions estándar bajo NY law. La GL-G3 del [0FAC-Pathway-Executable.md](#) autoriza específicamente U.S. person participation en el exchange siempre que se preserven (i) NML Capital v. Argentina pari passu uniformity; (ii) coordinación con SDNY bench (Petersen Energía / Crystallex / ConocoPhillips); (iii) Section 3(a)(10) exemption por court-approved exchange o Section 4(a)(2) private placement alternative.

Q.A.17 – ¿La doctrina Tellabs afecta el pleading standard en casos del Plan?

Tellabs, Inc. v. Makor Issues & Rights, Ltd., 551 U.S. 308 (2007), interpretó el strong inference requirement del PSLRA (Private Securities Litigation Reform Act) bajo 15 U.S.C. § 78u-4(b)(2). El demandante debe alegar facts que produzcan strong inference of scienter – i.e., "cogent and at least as compelling as any opposing inference of nonfraudulent intent". Para los reclamantes potenciales bajo [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 1, el Tellabs obstáculo está parcialmente superado por las propias admisiones del Patch-05 ("error material de presen-

tación"). Esta admisión opera como party-opponent admission bajo F.R.E. 801(d)(2), satisfaciendo el strong inference requirement de manera presuntiva. La defensa operativa requiere que las admisiones del Patch — en cualquier futuro patch — utilicen lenguaje cuidadosamente calibrado por outside counsel para minimizar la scienter inference mientras se preserva la honestidad de la corrección.

Q.A.18 — ¿Cómo opera la Whistleblower Protection del Dodd-Frank Act?

Section 922 Dodd-Frank Act (15 U.S.C. § 78u-6) establece el Whistleblower Program de la SEC, otorgando 10-30% del monetary sanctions recuperados al whistleblower que aporte información original que conduzca a una successful enforcement action con sanctions superiores a \$1M. El Plan Génesis tiene exposición específica porque (i) la estructura compleja con multiple outside counsel, underwriters, y intermediaries multiplica los puntos potenciales de whistleblower origination; (ii) la admisión documental del Patch-05 ("error material de presentación") es ya publicly available information que reduciría la cualificación de cualquier whistleblower a "original information", pero subsequent material errors podrían generar nueva whistleblower exposure. La mitigación operativa exige (i) política interna anti-retaliation conforme Section 922(h); (ii) canal interno de compliance reporting establecido en Fase I `Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md`; (iii) coordinación con OCIE (Office of Compliance Inspections and Examinations) si la SEC pre-investiga.

Q.A.19 — ¿Qué exposición existe bajo Section 12(a)(2) Securities Act?

Section 12(a)(2) — 15 U.S.C. § 77l(a)(2) — establece liability para el seller de un valor "by means of a prospectus or oral communication" que contenga material misstatement o omission. La doctrina Gustafson v. Alloyd Co., 513 U.S. 561 (1995), limita Section 12(a)(2) a public offerings, excluyendo private placements bajo Section 4(a)(2) o Reg D. Sin embargo, el Reg D 506(c) — con su autorización de general solicitation — es jurisprudencialmente ambiguo respecto si califica como public offering para Gustafson purposes. La defensa operativa exige tratamiento conservador — i.e., asumir que Section 12(a)(2) **sí** aplica a la oferta Reg D 506(c) y estructurar consecuentemente. La mitigación adicional: cláusula de indemnification y contribution en Subscription Agreement entre Genesis Sovereign Vehicle Inc. y cada inversor, conforme la práctica estándar post-In re WorldCom, distribuyendo liability a outside counsel y underwriters mediante back-to-back indemnification clauses.

Q.A.20 — ¿Cómo se ajusta el Plan a la Volcker Rule?

La Volcker Rule — Section 619 Dodd-Frank, 12 U.S.C. § 1851 — prohíbe banking entities (definidas en 12 C.F.R. § 248.2(c)) de engaging en proprietary trading o de tener ownership interest en covered funds. Genesis Sovereign Vehicle Inc. **no** es un covered fund — opera como C-Corp

regular bajo Delaware General Corporation Law, no como un private investment fund exento del Investment Company Act bajo Section 3(c)(1) o 3(c)(7). Sin embargo, los anchor investors que son banking entities — i.e., U.S. bank holding companies, foreign banking organizations con U.S. operations — sí pueden activar Volcker scrutiny si su investment es estructurada como covered fund interest. La mitigación operativa: cada inversor banking entity recibe opinion letter de Volcker counsel (Sullivan & Cromwell o Davis Polk) confirmando que su participación es direct equity en C-Corp, no covered fund interest.

Q.A.21 — ¿La doctrina Newman afecta el caso del Plan?

United States v. Newman, 773 F.3d 438 (2d Cir. 2014), restringió la aplicación de insider trading doctrine al exigir prueba de personal benefit al tipper en cadenas de tippee liability. La doctrina fue parcialmente revertida por Salman v. United States, 580 U.S. 39 (2016). Para el Plan Génesis, el Newman/Salman framework es relevante si información material no pública sobre OFAC GL approvals, deal closings, o macro variables se filtra a través del extenso network de outside counsel, bankers, consultants, y AEG officials. La mitigación operativa exige (i) insider trading policy documentada para todos los participantes en deal team; (ii) trading window restrictions sincronizadas con el cronograma de disclosure material; (iii) Rule 10b5-1 plans pre-establecidos para cualquier oficial con acceso a material non-public information. La exposición persiste mientras la información sobre deal-flow OFAC se concentre en círculo pequeño identificable.

Q.A.22 — ¿Cómo se cumple con NYSE Listed Company Manual?

Para los IPOs dual-listed en NYSE — proyectados Y3-Y4 — el Listed Company Manual exige conformidad con Section 303A Corporate Governance Standards, incluyendo (i) majority independent board — al menos 50%+1 directores independientes según definición Section 303A.02; (ii) audit committee compuesto exclusivamente por independientes con al menos un financial expert (Rule 10A-3); (iii) compensation committee con membership e independencia enhanced; (iv) nominating/corporate governance committee. La calificación Foreign Private Issuer (Rule 405) permite a los IPOs Génesis seguir home country governance standards (Venezuela) en lugar de los del NYSE, conforme Section 303A.00, siempre que se haga disclosure prominente de las diferencias significativas. Esta opción reduce el cumplimiento pero incrementa el governance discount aplicado por los inversores institucionales (típicamente 100-200 bps en cost of equity).

Q.A.23 — ¿Cuál es el régimen de exempt offering integration?

Rule 152 — 17 C.F.R. § 230.152 — establece el régimen actual de integration tras la reforma de noviembre 2020 ("Facilitating Capital Formation"). La regla básica: ofertas separadas no se integran si — (i) hay 30-day cooling-off period entre ofertas no-exempt; (ii) los términos materiales son distintos; (iii) la oferta posterior cumple sus propias exenciones independientemente. El Plan

Génesis utiliza Reg D 506(c) para U.S. persons y Reg S para non-U.S. persons simultáneamente, una combinación expresamente autorizada por Rule 152(b)(2)(ii) cuando se cumplen las condiciones del Reg S category 2 (asset-based securities) o category 3 (debt securities con flow-back restrictions). La mitigación operativa: implementar Rule 901-905 offshore transaction requirements + 40-day distribution compliance period + legending requirement sobre los certificados Reg S.

Q.A.24 — ¿La SEC Rule 144 aplica a la reventa de Genesis Securities?

Rule 144 — 17 C.F.R. § 230.144 — establece safe harbor para reventa de restricted securities sin requerir registration Section 5. Los securities emitidos bajo Reg D 506(c) son restricted securities sujetos a Rule 144 reventa. Para non-affiliates, el holding period es 6 meses (issuer es SEC-reporting) o 12 meses (no SEC-reporting). Para affiliates, además del holding period aplican volume limitations (1% de outstanding shares por trimestre), manner of sale restrictions (broker's transactions), y Form 144 filing. Genesis Sovereign Vehicle Inc. inicialmente **no** será SEC-reporting (no listed securities), por lo cual el holding period aplicable es 12 meses. Post-IPO BVC + NYSE cross-listing, el holding period se reduce a 6 meses para non-affiliates. La planificación operativa exige liquidity locks contractuales adicionales bajo el Stockholders Agreement hasta el primer liquidity event (IPO o secondary sale aprobado por el board).

Q.A.25 — ¿Cómo opera el Investment Company Act of 1940 sobre Genesis Sovereign Vehicle?

El Investment Company Act — 15 U.S.C. § 80a — define investment company en Section 3(a)(1)(A) como entidad "engaged primarily ... in the business of investing, reinvesting, or trading in securities". Genesis Sovereign Vehicle Inc., si su balance sheet consiste primariamente en securities (incluyendo equity stakes en entidades privatizadas venezolanas como "securities" bajo § 2(a)(36)), podría calificar como investment company sujeto a Section 7 prohibiciones. La estrategia de exención: estructurar las acquisitions como majority-owned subsidiaries — Section 3(a)(1)(C) exemption para entidades cuyo investment securities sean menos del 40% del total assets excluyendo cash y government securities, o cuyas subsidiaries sean majority-owned. Alternativa: estructurar Genesis Sovereign Vehicle como C-Corp operadora con direct ownership de los activos subyacentes, no como holding company de equity stakes. Outside counsel (S&C o Davis Polk) certifica la estructura antes del Mes 12.

Q.A.26 — ¿Qué es la bad actor disqualification de Rule 506(d)?

Rule 506(d) — 17 C.F.R. § 230.506(d) — desqualifica del uso de Reg D 506(c) a emisores cuyos covered persons (directors, executive officers, beneficial owners 20%+, paid solicitors) hayan sido sujetos a disqualifying events — felony convictions, SEC orders, bar orders de SROs, etc.

— durante los 10 años previos. La mitigación operativa para Genesis Sovereign Vehicle Inc.: (i) bad actor questionnaire completado por cada covered person en el Form D filing y actualizado anualmente; (ii) background check corrido por SterlingBackcheck u Hireright para cada covered person; (iii) waiver request preparado por outside counsel para cualquier disqualifying event identificado pre-issuance. La SEC ha históricamente granted waivers cuando el disqualifying event es remoto en tiempo, no relacionado a securities, y el covered person tiene rol limitado.

Q.A.27 — ¿Cómo se aplica la Anti-Money Laundering compliance bajo BSA?

El Bank Secrecy Act — 31 U.S.C. § 5311 et seq. — y sus implementing regulations bajo 31 C.F.R. Parts 1010-1099, requieren AML compliance program para financial institutions incluyendo broker-dealers y investment advisers. Genesis Sovereign Vehicle Inc., si registra como broker-dealer o como investment adviser (Investment Advisers Act of 1940 Section 203), debe implementar AML program con (i) Customer Identification Program (CIP) bajo 31 C.F.R. § 1023.220; (ii) Customer Due Diligence (CDD) bajo FinCEN's 2016 Beneficial Ownership Rule; (iii) Suspicious Activity Reports (SARs) filing bajo 31 C.F.R. § 1023.320; (iv) AML compliance officer designated. La complicación específica venezolana: muchos potenciales inversionistas diáspora tienen high-risk jurisdiction profiles bajo FATF Recommendation 10 Enhanced Due Diligence (EDD). La mitigación: contratación de AML/CFT consultant (K2 Integrity, Promontory, Trelia) en Fase I.

Q.A.28 — ¿La SEC Reg BI (Best Interest) aplica a las recommendations del Plan?

Reg BI — 17 C.F.R. § 240.15l-1 — efectiva 30 de junio de 2020, eleva el estándar de conducta de broker-dealers recomendando securities a retail customers (definidos como natural persons o sus representantes). Aplica primary a la cadena de distribución retail, no a institutional buyers. Si Genesis Sovereign Vehicle Inc. limita su distribución a accredited institutional investors y QIBs — como hace el Plan en Reg D 506(c) — Reg BI no aplica directamente. Sin embargo, los placement agents (eventualmente FINRA-registered) que recomienden a retail accredited investors sí están sujetos a Reg BI. La mitigación: limitar la distribución a institutional counterparties hasta post-IPO BVC + NYSE cross-listing, momento en el cual el secondary trading genera retail exposure pero bajo el régimen NYSE-supervisado.

Q.A.29 — ¿Cómo se gestiona el riesgo de short selling y put options post-IPO?

Post-IPO BVC + NYSE cross-listing, los Genesis-affiliated securities son sujetos a short selling bajo Reg SHO (17 C.F.R. §§ 242.200-204) y put options trading en CBOE u otras exchanges. El riesgo operativo: coordinated short attack tipo Wirecard, Luckin Coffee, o Hindenburg-style report. La mitigación: (i) investor relations function institucional desde Mes 12 ([Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md](#) §3.4); (ii) Rapid Response Team legal + comms para gestión de short attacks; (iii) disclosure controls and procedures bajo Section 302/404 SOX para asegurar disclosu-

re timeliness y accuracy; (iv) anti-fraud insurance (D&O Side-A enhancement). La defensa preventiva más eficaz: cumplimiento riguroso del compromiso de disclosure trimestral con cifras verificables y conservadoras (e.g., \$32-38B privatización vs \$48B original).

Q.A.30 — ¿Cuál es la exposición bajo la doctrina Dura Pharmaceuticals?

Dura Pharmaceuticals, Inc. v. Broudo, 544 U.S. 336 (2005), exige al demandante en Section 10(b) class actions probar loss causation — i.e., que el fraud causó la pérdida económica. Inflated stock price alone no es suficiente; debe haber price decline causado por corrective disclosure o materialization del riesgo ocultado. Para el Plan Génesis, el Patch-05 del 11 de mayo de 2026 constituye una corrective disclosure específica. Cualquier demandante que adquirió interés económico entre la publicación original del Cap. LXXIV (presumiblemente Marzo 2026) y el Patch-05 puede plead loss causation si demuestra (i) el price de su interés era inflated por las representaciones falsas; (ii) el Patch-05 (o subsequent disclosures) revelaron el truth; (iii) el price declined as result. La defensa operativa: documentar exhaustivamente que el pre-marketing fue a institutional accredited investors sophisticated capaces de independent due diligence, reduciendo el reliance component bajo Halliburton II.

Q.A.31 — ¿Cómo se manejan los PCAOB inspection requirements?

El Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) inspecciona regularmente a los registered public accounting firms que audit issuers SEC-reporting. Para los IPOs cross-listed NYSE, el auditor debe estar PCAOB-registered con inspection access satisfactorio. La complicación específica Venezuela: si el auditor primary es una firma venezolana (vs. una Big Four network firm), el PCAOB inspection access es limitado bajo la Holding Foreign Companies Accountable Act (HFCAA, Pub. L. 116-222, 2020). El régimen actual exige PCAOB access bajo Determination Reports trimestrales emitidos. La mitigación: contratación de KPMG, Deloitte, EY, o PwC (Big Four) network firm para los IPOs cross-listed — usualmente Deloitte LATCO o KPMG Venezuela bajo cobertura del network global Big Four — con inspection access establecido a través del network parent.

Q.A.32 — ¿La Foreign Corrupt Practices Act afecta a la oferta de valores?

FCPA (15 U.S.C. § 78dd-1 et seq.) aplica a (i) issuers SEC-reporting; (ii) domestic concerns (U.S. citizens, residents, U.S.-organized entities); (iii) other persons in U.S. territory. Post-IPO cross-listing NYSE, los Genesis emisores se convierten en issuers sujetos a FCPA jurisdiction. [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 8 identifica la exposición FCPA específica del Plan — particularmente en la estructura de afectación regalía 35% al FCP, 8% transferencia municipal, y AEG governance que routes benefit a foreign officials. La mitigación operativa: implementación de FCPA compliance program documentado conforme FCPA Resource Guide

(DOJ/SEC 2020 update); FCPA training para todos los oficiales y deal counterparties; anti-corruption representations & warranties en cada contrato de anchor commitment; internal controls certificación bajo Section 13(b)(2) Exchange Act.

Q.A.33 — ¿Qué constituye una misleading prospectus bajo la doctrina Omnicare?

Omnicare, Inc. v. Laborers District Council Construction Industry Pension Fund, 575 U.S. 175 (2015), establece que statements of opinion en registration statements pueden ser actionable bajo Section 11 si — (i) el issuer no creía sinceramente la opinion; (ii) la opinion implícitamente afirma facts que son falsos; (iii) el issuer omitió facts material que crean misleading impression. Para el Plan Génesis, las representaciones del tipo "el Plan generará TIR consolidada del 22-32%" (Cap. I.2.7) son statements of opinion sujetos a Omnicare. La defensa operativa: (i) documentar exhaustivamente la base analítica de cada forward-looking statement; (ii) acompañar cada opinion con risk factors específicos que identifiquen las assumptions; (iii) usar lenguaje calibrado como "honestly believe", "currently estimate", "subject to material risks" — terminología que la jurisprudencia post-Omnicare ha tratado favorablemente.

Q.A.34 — ¿Cómo se cumple con SEC Pay-to-Play Rule 206(4)-5?

Rule 206(4)-5 — 17 C.F.R. § 275.206(4)-5 — prohíbe a investment advisers recibir compensation por advisory services a government entities durante dos años post-political contribution hecha por covered associate a official con autoridad de awarding investment management business. Si Genesis Sovereign Vehicle Inc. busca capital de public pension funds (CalPERS, CalSTRS, NYS-CRF, STRS Ohio, TRS Texas), cualquier political contribution por sus covered associates a U.S. state/local officials con jurisdiction sobre los pension funds active el pay-to-play prohibition. La mitigación: política interna prohibiendo political contributions por covered associates (CEO, CFO, GC, BDO, placement agents); certificación anual; background screening de contributions historicas pre-employment.

Q.A.35 — ¿La SEC Rule 17g-5 sobre credit rating agencies es relevante?

Rule 17g-5 — 17 C.F.R. § 240.17g-5 — establece conflict of interest rules para NRSROs (Nationally Recognized Statistical Rating Organizations) — Moody's, S&P, Fitch, etc. Para los Genesis Bonds nuevos emitidos en el VRD exchange, obtener credit rating de NRSROs es contemplado en [Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md](#) cronograma M60. La complicación: el rating de Venezuela sovereign está actualmente CCC- (S&P) o Ca (Moody's), con Genesis Bonds heredando ese rating inicialmente. Para alcanzar BB (Y5) conforme cronograma [Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.7, debe demostrarse track-record fiscal sostenido de captura

regalía + servicio de deuda regular durante 24-36 meses. La mitigación operativa: contratación de rating advisor (PJT Partners, Moelis, Lazard) en Mes 18-24 para coordinar approach a NRSROs.

Q.A.36 — ¿Cómo se aplica MiFID II para inversionistas europeos?

MiFID II (Directive 2014/65/EU + MiFIR Regulation 600/2014) establece régimen EU para securities markets. Para inversionistas europeos en el Plan Génesis bajo Reg S, MiFID II third-country regime aplica conforme Article 47 MiFIR — equivalence decision de la European Commission requerida para servicios cross-border. Actualmente no hay equivalence decision US-EU pa todos los servicios MiFID II. La mitigación: cada inversionista institucional europeo recibe la oferta a través de reverse solicitation bajo Article 42 MiFID II — el inversionista inicia el contacto, eliminando la necesidad de pasaporte MiFID II por parte del issuer. Documentación exhaustiva de cada reverse solicitation contact archivada por outside counsel.

Q.A.37 — ¿Qué exposure hay bajo la Singapore Securities and Futures Act?

Singapore SFA (Cap. 289) regula securities offerings. Para los SWFs Singapurianos (GIC, Temasek) — referenciados genéricamente en [Patches/patch-05-anchor-investors-reformulacion.md](#) Categoría 3 — la oferta Reg S del Plan debe calificar como exempt offer bajo Section 274 SFA (offer to institutional investors) o Section 275 (offer to accredited investors). MAS AML/CFT requirements aplican. La mitigación: Information Memorandum aparte para Singapore-domiciled investors, preparada por outside counsel Singapur (Allen & Gledhill, WongPartnership, o Drew & Napier), conforme MAS Guidelines on Personal Data Protection y Notice on Risk Management Practices.

Q.A.38 — ¿Cómo se manejan los UAE/Dubai DIFC o ADGM regulatory frameworks?

Para SWFs del Golfo (PIF, ADIA, KIA, Mubadala, ICD) referenciados genéricamente en Categoría 2, la oferta debe alinearse con (i) DIFC Financial Services Regulatory Framework si el inversor opera desde DIFC; (ii) ADGM Financial Services Regulations si opera desde Abu Dhabi Global Market; (iii) UAE Federal Securities Authority (SCA) requirements para mainland UAE entities. PIF específicamente requiere royal decree saudita para foreign investment outside Vision 2030 allocations, conforme [Defense-Response.md](#) §8. La mitigación: outside counsel UAE-Saudi (Al Tamimi & Company, Hadeef & Partners, Clyde & Co Dubai) coordina con outside counsel U.S. (Sullivan & Cromwell) para multi-jurisdictional compliance, con timeline 6-12 meses post-MOU para perfeccionamiento del closing.

Q.A.39 — ¿La doctrina Stoneridge limita la aiding and abetting liability?

Stoneridge Investment Partners, LLC v. Scientific-Atlanta, Inc., 552 U.S. 148 (2008), restringió Section 10(b) secondary liability eliminando aiding and abetting private causes of action contra secondary actors (Central Bank rule). La SEC retiene authority bajo Section 20(e) Exchange Act para perseguir aiding and abetting. Para el Plan Génesis, secondary actors — outside counsel, underwriters, auditors, placement agents — tienen exposición reducida a private suits pero exposición pleno a SEC enforcement. La mitigación: indemnification clauses en cada outside counsel engagement letter cubriendo SEC enforcement defense; insurance riders para professional liability coverage exceeding standard limits; waiver letters obtenidos del SEC en casos de settlement para asegurar finality.

Q.A.40 — ¿Cómo se documenta la due diligence defense del underwriter?

Section 11(b)(3) Securities Act establece due diligence defense exigiendo "reasonable investigation" y "reasonable ground for belief" en la veracidad. Escott v. BarChris Construction Corp., 283 F. Supp. 643 (S.D.N.Y. 1968), establece el estándar operativo — verificación independiente de claims material, no mere reliance en management. Para los IPOs Genesis cross-listed NYSE, los underwriters (proyectados Goldman, Morgan Stanley, JPM, BofA, Citi, Barclays) deben construir due diligence binder incluyendo (i) legal due diligence por underwriters' counsel (Davis Polk, Cleary, S&C); (ii) business due diligence por underwriters' financial advisor; (iii) technical due diligence por sector specialists (e.g., Wood Mackenzie para hidrocarburos, McKinsey para data-centers); (iv) site visits documentados; (v) management Q&A sessions archivados; (vi) comfort letters de auditor y legal opinions de outside counsel.

PARTE B — SANCIONES INTERNACIONALES (50 Q&A)

Q.B.1 — ¿Cuál es la autoridad legal primaria bajo la cual opera el régimen de sanciones venezolano?

La autoridad primaria es el International Emergency Economic Powers Act (IEEPA), 50 U.S.C. §§ 1701-1708, complementado por el National Emergencies Act (NEA), 50 U.S.C. §§ 1601-1651. El régimen Venezuela específicamente se construye sobre la Executive Order stack identificada en `0FAC-Pathway-Executable.md` §I.1: E.O. 13692 (Obama, marzo 2015), E.O. 13808 (Trump, agosto 2017), E.O. 13827, E.O. 13835, E.O. 13850, E.O. 13857, y crucialmente **E.O. 13884 (agosto 2019)** — la comprehensive jurisdictional order. Las implementing regulations están en 31 C.F.R. Part 591 (Venezuela Sanctions Regulations). Adicionalmente, Venezuela Defense of

Human Rights and Civil Society Act of 2014 (Pub. L. 113-278) y VERDAD Act (Pub. L. 116-94, 2019) proveen authority Congressional adicional. CAATSA (Pub. L. 115-44, 2017, codificado en 22 U.S.C. § 9525) introduce secondary sanctions reach.

Q.B.2 — ¿Cuántas General Licenses específicas requiere el Plan Génesis?

[OFAC-Pathway-Executable.md](#) §II identifica 25 General Licenses específicas en el sub-series "GL-G" (Genesis), organizadas en tres fases — Phase A (Months 0-6): GL-G1 a GL-G8 (foundation); Phase B (Months 6-18): GL-G9 a GL-G17 (operational integration); Phase C (Months 12-36): GL-G18 a GL-G25 (capital markets opening). El número difiere de la enumeración "GL 1-65 simultáneas" del Cap. LXXVI original, identificada como agregación retórica sin precedente OFAC en [Adversarial-Review.md](#) Crítica 3 y corregida en [Defense-Response.md](#) §3 y [Patches/patch-03-ofac-secuenciado.md](#). Lo operacionalmente correcto: 25 GLs sub-series GL-G + ampliación de existentes (GL 41, GL 8, GL 31) + emisiones específicas closing-by-closing bajo opinion letter de OFAC Licensing Division.

Q.B.3 — ¿Cuál es el precedente histórico para 25 GLs simultáneas?

Ningún país sancionado bajo régimen OFAC ha recibido 25 GLs simultáneas en single moment. El precedente más cercano es JCPOA Implementation Day del 16 de enero de 2016, que autorizó 12 categorías de transacciones de manera coordinada — rescindido tres años después. Cuba — programa 31 C.F.R. Part 515 desde 1961 — produce GLs incrementales a lo largo de 65 años: GL 16 (remesas familiares), GL 19 (viajes específicos), GL 26 (telecomunicaciones), GL 32 (servicios financieros limitados). El Plan no propone 25 GLs simultáneas sino una secuencia trifásica con 25 sub-licencias acumuladas sobre horizonte 36 meses. [Defense-Response.md](#) §3 explícitamente reconoce: "el Plan opera bajo licenciamiento OFAC sectorial secuenciado, con paquetes equivalentes a 65 sub-licencias acumuladas sobre horizonte 10 años, contingente en cooperación bilateral sostenida y en CAATSA modification para Fase C".

Q.B.4 — ¿Qué requiere la CAATSA Section 231 modification?

CAATSA Section 231 — 22 U.S.C. § 9525 — establece secondary sanctions mandatorias sobre transacciones significativas con el defense or intelligence sector de la Federación Rusa, lo cual afecta a Venezuela transversalmente por la relación material con la base industrial defensa rusa (Su-30MK2, T-72B1, S-300VM, BUK-M2E). La modificación CAATSA exige acto del Congreso — sección específica del NDAA (National Defense Authorization Act) o standalone bill. Cronograma legislativo histórico: 24-36 meses desde introducción hasta enactment dependiendo de composición Senado U.S. post-midterms 2026. Phase C del Plan (\$15-20B de operación) está "post-

CAATSA-modification only" — no ejecutable bajo autoridad presidencial unilateral. [OFAC-Pathway-Executable.md](#) §1.3 detalla el problema; [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 11 lo identifica como exposición secondary sanctions latente.

Q.B.5 — ¿Cómo opera la 50 Percent Rule sobre las entidades venezolanas?

La 50 Percent Rule — OFAC Guidance del 13 de agosto de 2014, codificada en 31 C.F.R. § 591.406 — establece que cualquier entidad propiedad directa o indirecta en 50%+ por blocked persons es ella misma blocked, aún sin estar explícitamente listada en SDN List. Para Plan Génesis, esto significa que toda subsidiaria de PDVSA, BANDES, BCV, Banco de Venezuela, CANTV, MINERVEN, CAVIM, Corpoelec, está blocked aún sin SDN listing explícito. Cada privatización debe involucrar (a) de-listing de la entidad seller pre-transacción, o (b) emisión de licencia específica al closing, o (c) reestructuración corporativa que reduzca Government ownership below 50% antes del closing. [OFAC-Pathway-Executable.md](#) §1.4 detalla la lista crítica. La operación masiva requiere coordinación OFAC Licensing Division para emisión de specific licenses al closing de cada subasta privatizadora.

Q.B.6 — ¿Qué es el forfeiture overhang del Citgo?

Tres procedimientos forfeiture/receivership/attachment conviven actualmente — primero, Crystallex Int'l Corp. v. Bolivarian Republic of Venezuela y el auction process administrado por Special Master Robert Pincus en PDV Holding, Inc., No. 1:17-cv-00151-LPS (D. Del.); segundo, los 2020 PDVSA notes collateralized by 50.1% Citgo — escrowed status con collateral pledge validity contested; tercero, Petropiar attachments bajo ICSID-related execution proceedings. El Plan VRD restructuring (Cap. VII) debe calibrarse contra estas dispositions activas. [OFAC-Pathway-Executable.md](#) §1.5 detalla. La estrategia operativa: GL-G3 autoriza U.S. person participation en el VRD exchange siempre que coordine con el SDNY bench (Petersen Energía / Crystallex / ConocoPhillips benches y Citgo-receivership Special Master) para evitar conflict con pending judicial proceedings.

Q.B.7 — ¿Cuál es el posture político actual de OFAC hacia Venezuela?

[OFAC-Pathway-Executable.md](#) §1.6 describe el posture actual (mayo 2026) de la segunda administración Trump (enero 2025-presente): "adopted a transactional, energy-forward posture toward Venezuela". La Energy Restoration Determination del Q1 2025 y la recalibration del GL 41 reflejan una maximum-pressure-modulated-by-economic-pragmatism doctrine. El Under Secretary for Terrorism and Financial Intelligence es appointee con Latin America experience; el OFAC Director es career official con Iran/Russia desk background. El State Department Bureau of Wes-

tern Hemisphere Affairs es liderado por Assistant Secretary con posture transactional hacia Caracas. Este posture es **favorable** para Phase A; **neutral-to-cautious** para Phase B; **dependiente del Congreso** para Phase C.

Q.B.8 — ¿Cómo opera el specific license process de OFAC Licensing Division?

OFAC Licensing Division opera bajo 31 C.F.R. § 501.801, procesando specific license applications en plazo típico 60-180 días dependiendo de complejidad. Para cada closing de privatización significativo en el Plan, [Patches/patch-03-ofac-secuenciado.md](#) establece como condition precedente un OFAC opinion letter específico emitido bajo procedimiento de OFAC Licensing Division (interpretación oficial), no la presunción genérica de cobertura. El proceso operativo: (i) pre-application meeting con OFAC counsel; (ii) formal application via OFAC Reporting and License Application Forms (ORLAF) portal; (iii) follow-up communications; (iv) license issuance with specific terms and reporting requirements; (v) closing executed bajo license cover; (vi) reporting obligations under § 501.601 (post-license activity reports). El costo legal outside counsel típico por application: \$200-500K dependiendo de complejidad.

Q.B.9 — ¿Qué papel juega el humanitarian carve-out TSRA 2000?

Trade Sanctions Reform and Export Enhancement Act of 2000 (TSRA, Pub. L. 106-387) establece humanitarian carve-outs generales para agricultural commodities, medicines, medical devices. GL 4 (diciembre 2019, con successors) implementa TSRA para Venezuela. Para Phase A del Plan, GL-G3 conserva y amplía el humanitarian framework para imports médicos y alimentarios, banking de transición humanitaria. La frontera operativa: TSRA aplica a agricultural commodities, medicine, medical devices, and replacement parts/components — no a equipos industriales generales, ni a consumer goods genéricos. La interpretación 2024-2026 de OFAC ha sido relativamente generous, incluyendo food security ingredients, medical equipment refurbishment parts, agricultural inputs (fertilizantes, semillas). La mitigación operativa: para cualquier transacción humanitarian dentro del Plan, TSRA Certification documentada con end-use verification.

Q.B.10 — ¿Cómo se estructura GL-G1 (pre-marketing under Reg D 506(c))?

[OFAC-Pathway-Executable.md](#) GL-G1 autoriza U.S. persons a "receive pre-marketing communications, conduct diligence, sign non-binding indications of interest, and negotiate term-sheet-stage documentation" para Plan-Génesis securities offerings estructurados a Reg D 506(c) QIBs. NO autoriza: closing de transacciones, cash transfers, definitive agreements. Authority cited: E.O. 13808, E.O. 13884, 31 C.F.R. § 591.510 (specific-license authority), 50 U.S.C. § 1702(a)(1) (B). Cross-reference: SEC Reg D 506(c), 17 C.F.R. § 230.506(c). Sunset: 24 meses renewable.

Political risk score: 3/10 (low). Dollar value enabled (indirect): \$90-110B downstream anchor commitments pipeline. La emisión es la foundation step: sin GL-G1, U.S. persons no pueden lawfully siquiera discutir el Plan, cediendo el pipeline a European/Asian competitors.

Q.B.11 — ¿Qué requiere GL-G2 (correspondent banking)?

GL-G2 autoriza U.S. financial institutions (JPM, BNY Mellon, Citibank, State Street, Bank of America) a abrir/mantener correspondent accounts con Plan-Génesis-Authorized Venezuelan Banks (initially Banco de Venezuela post-privatización a U.S./EU acquirer) para (i) trade finance Phase A; (ii) remittance corridor bajo GL 31 framework; (iii) dollar-clearing para AEG operational accounts. Authority: E.O. 13850, E.O. 13884, 31 C.F.R. § 591.407, 31 U.S.C. § 5318(j) (USA PATRIOT Act Sec. 313). El 50 Percent Rule means no Venezuelan bank can have U.S. correspondent until Government ownership drops below 50% — coordinación con privatización Banco de Venezuela. PATRIOT Act Sec. 313 compliance requires demonstrated non-shell-bank status + beneficial ownership transparency + AML/CFT certified por independent auditor (Promontory, Treliant, K2 Integrity). Political risk score: 5/10.

Q.B.12 — ¿Cómo opera GL-G3 (VRD bond exchange)?

GL-G3 autoriza U.S. persons a (i) tender existing Republic-of-Venezuela y PDVSA debt instruments al Plan VRD exchange offer; (ii) recibir Tabla Maestra-defined consideration (cash + in-kind + BVC equity tranche); (iii) hold y trade resulting Genesis Bonds y BVC equity. Authority: E.O. 13808, E.O. 13835, 31 C.F.R. § 591.510. Replaces and expands GL 9. Beneficiaries: U.S. holders of PDVSA 2017/2018/2020 notes, Republic of Venezuela 2027/2028/2034/2038 notes, Elecar notes. Sunset: 60 meses. Key constraint:

NML Capital v. Argentina

pari passu doctrine — uniform-treatment offer required, not discriminatory subset. SDNY coordination required. Section 3(a)(10) (court-approved exchange) or Section 4(a)(2) (private placement) exemption preferred. Tax: IRC § 354/368/1001 coordination con Treasury Office of Tax Policy. Dollar value: ~\$35-45B restructured debt face value.

Q.B.13 — ¿Cuál es la exposure CAATSA Section 231 para anchor SWFs?

`Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md` Theory 11 identifica que cualquier non-U.S. anchor que participe en Plan-Génesis transaction puede ser designado bajo Sec. 231 si la posture operativa del Venezuelan counterparty incluye "significant transactions" con Russian defense sector. Phase B y Phase C exponen a Categoría 2 (Gulf SWFs: PIF, ADIA, KIA, Mubadala genéricamente) y Categoría 3 (Asian SWFs: GIC, Temasek, NBIM genéricamente) a este riesgo.

La mitigación operativa requiere — primero, carve-out clauses en cada commitment letter excluyendo CAATSA-triggering activities; segundo, monitoring continuo de Venezuela-Russia transactions con immediate notification; tercero, pre-clearance CAATSA-screening de cada anchor por outside counsel U.S. (Akin Gump); cuarto, political risk insurance MIGA o DFC cubriendo CAATSA designation costs.

Q.B.14 — ¿Qué es el willful violation threshold bajo IEEPA?

50 U.S.C. § 1705 — IEEPA criminal penalties: hasta \$1.000.000 per violation, prison up to 20 years per violation, civil penalties hasta el mayor de \$250.000 o twice value of transaction. Willfulness es required para criminal liability; strict liability para civil. La doctrina United States v. Atilla, 966 F.3d 118 (2d Cir. 2020), y United States v. Hayek, 925 F.3d 49 (1st Cir. 2019), exige al gobierno probar (i) transacción con sanctioned jurisdiction/party; (ii) absence de valid OFAC license; (iii) willfulness (criminal) o strict liability (civil); (iv) U.S. nexus. La mitigación operativa: willfulness defense requiere documentación exhaustiva de good-faith reliance on counsel — opinion letters formales de Akin Gump/S&C con fechas anterior al transaction. La doctrina anticipatory y attempt liability bajo United States v. Banki, 685 F.3d 99 (2d Cir. 2012), establece que solicitud pre-license puede ser prosecutable si las subsequent transactions no están authorized.

Q.B.15 — ¿Qué precedentes de settlement civil OFAC son relevantes?

`Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md` Theory 4 cita los precedentes mayor: ZTE Corp. settlement (2017): \$1.19B; Société Générale S.A. (2018): \$1.34B; Standard Chartered Bank (2019): \$657M; British American Tobacco (2023): \$635M. Adicionalmente: BNP Paribas 2014 (\$8.9B — largest sanctions settlement ever); HSBC 2012 (\$1.9B); Credit Suisse 2009 (\$536M). El patrón operativo: settlements para enterprise-level violations son típicamente 2-5x el valor de las transacciones violantes, con deferred prosecution agreements (DPAs) por 3-5 años requiriendo enhanced compliance, monitor appointments, y periodic reporting. La mitigación para el Plan: enterprise compliance program documentado conforme A Framework for OFAC Compliance Commitments (OFAC 2019), revisado por outside counsel cada 6 meses, con dedicated Chief Compliance Officer reporting al Audit Committee del Board.

Q.B.16 — ¿Cómo se obtiene una advisory opinion o interpretive guidance de OFAC?

OFAC Licensing Division emite tres tipos de guidance — (i) Frequently Asked Questions (FAQs) publicadas en website; (ii) Interpretive Guidance específica respondiendo a Request for Interpretive Guidance formal; (iii) Advisory Opinion (rarely issued) sobre proposed conduct. El proceso operativo: outside counsel (Akin Gump o Crowell & Moring) submit formal request for interpretive guidance con factual presentation completa + legal analysis; OFAC responds en plazo típico 60-180 días con interpretive letter. Para el Plan, cada nueva línea de business contemplada bajo

Phase B-C debe tener interpretive guidance específica antes del primer closing, evitando willfulness exposure. La estrategia operativa: Joint Defense Agreement entre Genesis, anchor counsels, y outside counsel para shared interpretation y consistent application across multiple transactions.

Q.B.17 – ¿Qué constituye un significant transaction bajo CAATSA?

CAATSA Section 228 (sanctions evasion) y Section 231 (Russian defense sector) ambas usan el término significant transaction sin definirlo expresamente en estatuto. OFAC Guidance del 31 de octubre de 2017 establece factores no-exhaustivos para CAATSA significant transaction: (i) size, number, frequency of transactions; (ii) nature of the transaction; (iii) level of awareness of management; (iv) whether transaction involves deceptive practices; (v) whether transaction involves sanctioned senior foreign political figures; (vi) impact on U.S. national security objectives. La aplicación contextual: una single \$50M transaction puede ser significant; una series de \$5M transactions consistently structured to avoid threshold puede ser significant. Para el Plan, mantener cada transacción por debajo de threshold materiality no es defensa válida si la pattern aggregate es significant. La mitigación: pre-clearance OFAC-counsel para cada deal exceeding \$10M aggregate value.

Q.B.18 – ¿Cómo opera la general license bajo VERDAD Act?

VERDAD Act (Pub. L. 116-94, 2019) Section 401 establece humanitarian aid authorizations específicas para Venezuela. La interpretación bajo régimen Trump-2 ha sido conservadora, limitando VERDAD authorizations a strictly humanitarian categories. El Plan Génesis Phase A relies en VERDAD para humanitarian imports component pero no extends el framework a commercial activities. La complementariedad operativa: GL-G3 (humanitarian) + VERDAD authorizations coordinated por NGO consortium (Caritas Venezuela, Action Against Hunger, Red Cross internacional) operating bajo humanitarian carve-out mientras AEG construye banking infrastructure paralela bajo GL-G2. La coordinación timeline: VERDAD humanitarian banking durante Months 0-12; GL-G2 commercial banking activado Mes 6 al 9 dependiendo de privatización Banco de Venezuela timeline.

Q.B.19 – ¿La E.O. 14105 (outbound investment) afecta al Plan?

E.O. 14105 (agosto 2023) establece outbound investment screening sobre AI, semiconductors, quantum technology investments into "countries of concern" — China primary target inicialmente. La implementing regulations finales publicaron octubre 2024 (Department of Treasury Final Rule). Venezuela **no** está currently designated como country of concern bajo E.O. 14105. Sin embargo, dos riesgos: (i) potential designation futura si Venezuela coopera militarmente con China; (ii) foreign-acquired control concerns si Genesis Sovereign Vehicle Inc. recibe Chinese invest-

ment que indirectly accesses AI/semi/quantum activities. La mitigación: cada due diligence checklist en [Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md](#) debe incluir E.O. 14105 screening por outside counsel; carve-outs en commitment letters excluyendo AI/semi/quantum tecnologías hasta clarification regulatorio.

Q.B.20 — ¿Qué exposure existe bajo OFAC Sectoral Sanctions Identifications (SSI)?

SSI list — distinto de SDN list — identifica entidades sujetas a sectoral sanctions específicas, principalmente bajo Russia Directives 1-4 bajo CRIEEA (Countering Russia Influence in Europe and Eurasia Act, parte de CAATSA). Venezuela no tiene equivalente SSI list, pero algunas entidades venezolanas están dual-listed por su Russia exposure. La complicación: cualquier anchor con Russia exposure preexistente debe estructurar Venezuela engagement para evitar Russia-related SSI scope creep. La mitigación: carve-out clauses en commitment letters; separate management de Russia exposure por anchor; attestation periódica por anchor sobre Russia transactions; escrow arrangement para SSI-related funds.

Q.B.21 — ¿Cómo opera el frozen assets régimen post-default 2017?

Post-default 2017, OFAC blocking + ICSID/NY-court attachments ha trapped substantial Venezuelan assets in U.S. and international banking system. The amount circulating in private bank custody estimates: \$4-8B en accounts blocked OFAC + \$30-40B en sovereign reserves blocked en BCV foreign accounts + Citgo Petroleum equity (\$8B FMV) en receivership Delaware. El Plan VRD restructuring contempla unfreezing coordinado mediante GL-G3 specific authorizations. [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 3 advierte que sequence risk (\$30-40B en custody 24-36 meses) crea NML-style attachment exposure. La mitigación: estructura SPV multi-jurisdiccional con segregación legal (Singapore, Luxembourg, BVI), purpose-built escrows con liberación dependiente de hitos verificables, carve-outs in indenture covenants, accelerated deployment 12-18 months window (vs original 24-36 months).

Q.B.22 — ¿Cuál es el régimen para crypto y digital assets bajo OFAC?

OFAC ha emitido FAQs 559-565 y subsequent guidance sobre crypto y digital assets. Specially Designated Persons incluyen crypto wallet addresses identificadas. Tornado Cash designation (agosto 2022) extendió blocking a mixing protocols. Garantex Europe y Bitzlato designations 2023. Para el Plan Génesis, la tokenización VES Digital + USDC + Bolívar-Au + commodities tokens (Cap. LXX, Cap. LXXVII) crea exposure crypto-sanctions-overlay específica. [Defense-Response.md](#) §11 reformula el régimen monetario eliminando VES-D como concepto separado, manteniendo bolívar para usos públicos específicos. [Defense-Response.md](#) §14 establece

marco securities-law-compliant para tokenización, separando Clase A commodity tokens (potencialmente fuera de scope security) de Clase B security tokens (Reg S + Reg D 506(c)). FinCEN MSB registration requerida si AEG opera intermediación con USDC.

Q.B.23 – ¿Qué requiere el FinCEN Beneficial Ownership Rule?

FinCEN's Customer Due Diligence (CDD) rule efectiva 11 de mayo de 2018, codificada en 31 C.F.R. § 1010.230, requiere covered financial institutions a identificar y verificar beneficial owners (25%+ equity holders) y un control person de legal entity customers. Corporate Transparency Act (CTA, NDAA 2021 Title LXIV) expandió este régimen requiriendo beneficial ownership information (BOI) report to FinCEN para la mayoría de U.S. legal entities desde enero 2024. Para Genesis Sovereign Vehicle Inc., compliance con CTA exige BOI report inicial dentro de 90 días de incorporation + updates dentro de 30 días de cualquier cambio. Sanciones por non-compliance: \$500/day civil penalty + criminal penalties up to \$10K + 2 años prison. La complicación: anchor SWFs sometimes tienen beneficial ownership structures opaque por design — requiriendo coordination específica con FinCEN guidance + outside counsel review.

Q.B.24 – ¿Cómo se aplica el 50 Percent Rule a fondos privados con government participation?

El 50 Percent Rule aplica también a funds (mutual funds, hedge funds, PE funds) si Government of Venezuela holds 50%+ ownership/beneficial interest. La implicancia para el Plan: si AEG, FCP, FSI son estructurados con > 50% Government beneficial interest, son ellos mismos blocked persons hasta su de-listing o reestructuración. La GL-G5 ([OFAC-Pathway-Executable.md](#)) específicamente autoriza U.S. persons a proveer legal, accounting, technical-engineering, financial-advisory, management-consulting services al AEG, FSI, FCP, y CER. El statutory requirement: AEG/FSI/FCP/CER deben ser estructurados como new entities, not as successors-by-name to blocked entities — structural choice within the Plan que GL-G5 refuerza. Treasury TFI legal-affairs office (Senior Counsel for Sanctions Compliance) review AEG governance documents pre-issuance.

Q.B.25 – ¿Qué es el Subsidiary Sanctions Test?

OFAC's Substantial Equivalence Doctrine — interpretive guidance del 2008-2014 — establece que post-acquisition, una entity puede maintain blocked status si su operations son "substantially equivalent" to those of the blocked predecessor, even with formal ownership change. Aplicación al Plan: privatization de PDVSA Refinación a un consortium con 51% U.S. acquirer + 49% Republic government does **not** automatically de-block si operations remain "substantially equivalent" to pre-privatization. El test factores: continuity of management, continuity of physical operations, continuity of customer relationships, continuity of legal counsel. La mitigación opera-

tiva: cada privatización significativa requires post-closing substantial transformation — management replacement, operational restructuring, customer base diversification — documentado por outside counsel attestation pre-closing.

Q.B.26 — ¿Cómo se cumple con CFIUS si involucra technology critical?

CFIUS (Committee on Foreign Investment in the United States) revisa foreign investment en U.S. critical technology, infrastructure, sensitive data (TID U.S. business) bajo FIRRMA (Foreign Investment Risk Review Modernization Act 2018) codificado en 50 U.S.C. § 4565. Para el Plan Génesis, CFIUS aplicaría si — (i) anchor investor non-U.S. acquires control of U.S. assets via the Plan (e.g., AeroFlux LLC Delaware acquires GE turbine technology); (ii) the deal triggers TID classification. La mitigación operativa: cada non-U.S. anchor commitment letter incluye CFIUS-attentive structuring — mandatory CFIUS pre-filing for any transaction touching U.S. critical technology; outside counsel CFIUS-experienced (Wilson Sonsini, Akin Gump CFIUS practice); mitigation agreements pre-negotiated for sensitive deals.

Q.B.27 — ¿Qué efecto tienen las sanciones secundarias en counterparties europeas?

EU sanctions (Council Regulation 2017/2063) mantienen un régimen Venezuela paralelo al U.S. EU sanctions cover arms embargo, restrictive measures vs específicos individuos, asset freezes, and travel bans. EU sanctions NO incluyen secondary sanctions reach against non-EU counterparties (unlike CAATSA). Sin embargo, EU Blocking Statute (Council Regulation 2271/96, updated 2018) prohíbe EU operators de complying con U.S. extraterritorial sanctions, creando legal conflict para EU anchors. La mitigación operativa: outside counsel EU (Cleary Gottlieb Brussels, Hogan Lovells, Linklaters) coordinates con outside counsel U.S. para advise EU anchors on blocking statute compliance + carve-outs in commitment letters.

Q.B.28 — ¿Cómo se manejan los PEPs (Politically Exposed Persons)?

FATF Recommendation 12 + EU 5th Anti-Money Laundering Directive (Directive 2018/843) require Enhanced Due Diligence (EDD) sobre

Politically Exposed Persons

— current/former senior political officials + their families + close associates. Para el Plan, anchor commitment letters must include PEP screening + ongoing monitoring of relationships con — (i) Venezuelan officials (current y former); (ii) U.S. officials con jurisdiction sobre OFAC, State Department, Congress; (iii) third-country officials con relevance al Plan. La mitigación operativa:

contract con World-Check One (Refinitiv), Dow Jones Risk & Compliance, o LexisNexis Risk Solutions para automated PEP screening de todos los counterparties + transactions exceeding \$100K aggregate; PEP review por Chief Compliance Officer monthly.

Q.B.29 – ¿Qué constituye circumvention de sanciones bajo IEEPA?

50 U.S.C. § 1702(a)(1)(A) prohíbe "evasion or avoidance of any of the prohibitions set forth in this chapter or [...] any regulation, order, or license issued pursuant thereto". United States v. Banki, 685 F.3d 99 (2d Cir. 2012), establece broad reach de circumvention provisions, incluyendo anticipatory y attempt liability. Para el Plan, structural choices designed to minimize OFAC exposure deben ser cuidadosamente differentiated from circumvention. La línea operativa: structuring transactions to avail of available General Licenses = legitimate planning. Structuring transactions to defeat OFAC restrictions through opaque ownership, false beneficial ownership reporting, or sham substantial transformation = criminal circumvention. La mitigación: outside counsel opinion letter para cada novel structure + transparency con OFAC Licensing Division mediante pre-clearance.

Q.B.30 – ¿Cómo opera el Selective Sanctions Regulations (SSR)?

OFAC's

Selective Sanctions Regulations

— no a defined program but a pattern of practice — refers a entries on SDN list with specific carve-outs en their designations enabling limited transactions. PDVSA designation under GL 8 series exemplifies — full SDN listing pero transactions permitted within scope of GL 8 (Chevron operations, JV partners, named services providers). Plan Génesis Phase A relies extensively on SSR-pattern transactions — i.e., maintaining nominal blocking but creating effective operating windows through GL carve-outs. La estrategia operativa: cada GL-G design intentionally structured as SSR-pattern para preserve flexibility para Treasury — Treasury retains ability to tighten or loosen the GL without de-listing the underlying entity, preserving political optionality.

Q.B.31 – ¿Qué es el snap-back mechanism?

EI

snap-back

mechanism, originated en JCPOA architecture (2015), permite re-imposition automática de sanciones después de un specified breach event. JCPOA snapback was triggered en agosto 2020 por U.S. Iran-related grievances. Para Plan Génesis, ningún snapback mechanism currently

exists, pero estructuralmente análogo: Treasury can revoke any GL with effect 90-180 days bajo standard administrative procedure. The risk: anchor investments committed under specific GL regime can become illegal post-GL revocation, leaving investors with stranded capital. La mitigación operativa: cada GL-G drafted with — (i) sunset provisions (24-84 months); (ii) explicit renewal procedures; (iii) wind-down language permitting completion of pending transactions post-revocation; (iv) anti-snapback clauses in commitment letters obligating Plan to obtain Treasury concurrence before any GL modification.

Q.B.32 — ¿Cómo se gestiona la China overlay en CAATSA enforcement?

CAATSA's primary target was Russia, but enforcement guidance has progressively extended Section 231

significant transactions

concept a China-related transactions involving Russian defense components. El Plan Venezuela's historical Russia/China dual exposure creates risk de Chinese partners triggering CAATSA via Russian-component supply chains. La estrategia operativa: every Chinese counterparty in the Plan undergoes pre-commitment CAATSA screening by outside counsel; supply chain decomposition analyses; carve-outs prohibiendo Chinese partners de routing transactions through Russian-component manufacturers; ongoing monitoring of Chinese-Russian commercial linkages.

Q.B.33 — ¿Qué papel juega DFC (Development Finance Corporation)?

U.S. International Development Finance Corporation (DFC), formerly OPIC, fue reauthorized bajo BUILD Act 2018 con \$60B equity-and-debt authorization. DFC provides debt financing, equity investments, political risk insurance for

development projects in lower-and-middle-income countries

. Venezuela currently outside DFC eligibility on country-risk grounds. GL-G6 plus DFC country-risk-rating upgrade required for DFC participation. The strategic value: DFC participation in Plan Génesis would be major political signal de U.S. government commitment + de-risking effect for private anchor investors. La timeline operativa: post-Phase A milestone achievement (Y2), DFC eligibility review formally requested; Y3-Y4 first DFC commitment (target \$1-2B); Y5+ scaling to \$5-8B DFC participation.

Q.B.34 — ¿Cómo se aplica EXIM Bank country limitation schedule?

EXIM Bank's Country Limitation Schedule (CLS) categorizes countries by risk tier, with Category 7 = no transactions. Venezuela currently Category 7. GL-G6 + EXIM CLS upgrade required for EXIM participation. EXIM provides export credit insurance, guarantees, direct loans for U.S. exports — primary U.S. export finance institution. Strategic role for Plan: EXIM financing for U.S. equipment exports (GE turbines, Caterpillar mining, Bechtel EPC) provides credit enhancement reducing required equity from anchor SWFs. La timeline operativa: CLS upgrade Year 2-3 post-bilateral cooperation framework establishment; first EXIM commitment Y3-Y4 (target \$500M-1B); Y5+ scaling to \$3-5B.

Q.B.35 — ¿Cuál es la sustainable financing framework para el Plan?

ESG (Environmental, Social, Governance) increasingly material for institutional investors. Plan Génesis target IFC PS-1 (International Finance Corporation Performance Standards) compliance para attract anchor SWFs constrained by ESG mandates. NBIM (Norway) specifically requires Ethical Guidelines compliance — exclusion of companies producing tobacco, weapons, coal, controversial weapons. CalPERS, CalSTRS aplican similar criteria. La mitigación operativa: ESG framework integrado en cada sector — environmental remediation budgeted en privatización contracts (Crítica 17 — [Adversarial-Review.md](#)); social safeguards (labor rights, community engagement, indigenous consultation Convenio OIT 169); governance standards (anti-corruption, transparency, board independence). Third-party verification por consultora ESG (ERM, Sustainalytics, ISS ESG).

Q.B.36 — ¿Cómo opera el enforcement matrix de OFAC?

OFAC's Enforcement Guidelines (Appendix A to 31 C.F.R. Part 501) establece factores para enforcement determination: (1) willfulness, (2) awareness of conduct, (3) harm to sanctions program, (4) individual characteristics, (5) compliance program, (6) remedial response, (7) cooperation with OFAC, (8) timing of conduct, (9) other enforcement actions, (10) future compliance/deterrence effect. OFAC categoriza apparent violations as Egregious o Non-Egregious based on these factors, with civil monetary penalties calibrated accordingly. La estrategia operativa: building enforcement-matrix-aware compliance program — robust OFAC compliance program documented por outside counsel; immediate self-disclosure of any potential violations; full cooperation with OFAC inquiries; remediation documented contemporaneously.

Q.B.37 — ¿Qué es el Settlement Agreement model post-violation?

OFAC settlement agreements typically structure as — (i) Settlement Agreement document with admitted facts; (ii) civil monetary penalty (often discounted from statutory maximum); (iii) compliance commitments (enhanced OFAC compliance program, training, periodic reporting); (iv) sometimes monitor appointment (3-5 years); (v) sometimes deferred prosecution agreement (DPA)

for criminal exposure. For Plan, structuring transactions to avoid OFAC violations is primary objective, but contingency planning for potential settlements is prudent. La mitigación operativa: Memorandum of Understanding template pre-drafted by outside counsel for potential OFAC interactions; crisis communications plan; reserves for potential penalties (Layer 2 of Asset Manager Patch Round 2, Litigation Reserve Escrow).

Q.B.38 — ¿Cuál es la exposure bajo Iran-style snapback?

If U.S.-Venezuela bilateral cooperation fails, scenarios contemplate Iran-style snapback — i.e., re-tightening of Venezuela sanctions to pre-2025 posture. Phase A GLs would be unwind in 90-180 days; Phase B GLs revoked; Phase C never issued. Trapped capital exposure: anchors committed during favorable period would face forced wind-down or stranded assets. La mitigación operativa: wind-down provisions in every GL-G allowing 6-12 months ordered exit; force majeure clauses in commitment letters covering sanctions snapback; political risk insurance MIGA/DFC structured to cover snapback events specifically.

Q.B.39 — ¿Cómo se coordina con UK OFSI?

UK Office of Financial Sanctions Implementation (OFSI), within HM Treasury, administers UK sanctions including Venezuela-related restrictions inherited from EU regime + UK additions post-Brexit. For Plan anchors with UK operations (HSBC, Barclays, Standard Chartered, prime broker activities), OFSI compliance is parallel to OFAC. La mitigación operativa: outside counsel UK (Slaughter and May, Allen & Overy, Linklaters) coordinates with U.S. counsel for parallel UK licensing where required;

General License

equivalents from OFSI sought where U.S. OFAC GLs issued; AML/CTF compliance aligned with both regimes.

Q.B.40 — ¿Qué papel juega el HMT en banking transactions?

HM Treasury (HMT) administers UK financial sanctions through OFSI but also approves

General Licences

and specific licences for UK financial institutions. London-domiciled prime brokers (Goldman London, JPM London, Morgan Stanley London) require parallel UK authorization for Venezuela-related activities. The post-Brexit framework added complexity but also created opportunity for

UK-specific carve-outs that diverge from EU treatment. La operación práctica: each significant deal involving London financial center coordination requires parallel HMT licence application + outside UK counsel; timeline 60-180 days similar to OFAC.

Q.B.41 – ¿Cómo opera el Swiss SECO régimen?

Swiss State Secretariat for Economic Affairs (SECO) administers Swiss sanctions, including Venezuela restrictions adopted from EU framework. Swiss financial center role for SWF custody, private banking, gold custody is material for Plan structure. La operación: outside counsel Swiss (Bär & Karrer, Lenz & Staehelin) advise on (i) SECO sanctions compliance for any Swiss anchor; (ii) Swiss banking secrecy provisions (Bundesgesetz über die Banken und Sparkassen Art. 47); (iii) cross-border movement of funds requiring SECO approval if exceeding \$50M aggregate.

Q.B.42 – ¿Qué exposure tiene en Singapore MAS?

Monetary Authority of Singapore (MAS) administers Singapore-specific sanctions (limited Venezuela coverage post-2017) and AML/CFT regulations. For GIC, Temasek anchor participation, MAS scrutiny extends to (i) institutional risk management; (ii) AML/CFT compliance under MAS Notice 626; (iii) prudential governance under MAS Guidelines on Risk Management Practices. La mitigación operativa: outside counsel Singapore (Allen & Gledhill, Drew & Napier, WongPartnership) coordinates with U.S. counsel for parallel compliance;

MAS notification

for material deals exceeding SGD 100M.

Q.B.43 – ¿Cómo se manejan los bilateral investment treaties (TBIs)?

Venezuela mantiene TBIs (Tratados Bilaterales de Inversión) con múltiples países — España, Holanda, Reino Unido, Francia, Italia, Alemania, Suecia, Canadá, China, otros. Venezuela denunció ICSID Convention el 24 de enero de 2012, efectiva 25 de julio de 2012. La denuncia no extingue automáticamente jurisdicción ICSID sobre pre-existing investments under TBIs with explicit ICSID consent clause. Para el Plan,

Asset Manager Patch Round 2

Layer 5 establece redundancia jurisdiccional cuádruple: FSIA § 1605(a)(2) waiver + ICSID arbitration cláusula (activable si TBI vigente) + LCIA fallback + UNCITRAL tertiary fallback. La estrategia: pre-Plan, ratificación de TBIs nuevos con ICSID consent renovado (TBI Singapur, EAU, USA pending) + revival/strengthening of existing TBIs.

Q.B.44 — ¿Cuál es la relación entre humanitarian aid y commercial activity?

OFAC has historically maintained strict separation entre humanitarian carve-outs (broad) y commercial activity (restricted). TSRA 2000 humanitarian exception remains primary framework. Plan Génesis Phase A leverages humanitarian banking infrastructure (GL 31 humanitarian framework) for

initial transition

but transitions to commercial banking under GL-G2 as privatization progresses. La operación: 6-12 month transition window where humanitarian + commercial channels operate parallel; gradual migration of activities from humanitarian to commercial channels as licensing matures.

Q.B.45 — ¿Cómo se obtiene el delisting de SDN list?

OFAC delisting petitions follow procedures bajo 31 C.F.R. § 501.807. Petitioner submits request with evidence demonstrating — (i) basis for designation no longer exists; (ii) circumstances have changed warranting delisting; (iii) compliance with all applicable requirements. OFAC's

Office of Global Targeting

reviews petitions, often coordinating with State Department. Decision timeline: 6-18 months typical; some petitions outstanding multiple years. For Plan, delisting key entities (PDVSA filiales for privatization, BCV for monetary normalization) is strategic priority. La estrategia operativa: outside counsel (Akin Gump or Steptoe) prepare comprehensive delisting petitions with documented evidence of structural change + AEG attestation of new governance + cooperation evidence; coordinate with State Department parallel to OFAC.

Q.B.46 — ¿Qué es el Global Magnitsky Act exposure?

Global Magnitsky Human Rights Accountability Act (Pub. L. 114-328 Title XII) and E.O. 13818 (December 2017) authorize sanctions on individuals responsible for gross violations of internationally recognized human rights o significant corruption. Multiple Venezuelan officials sanctioned under Global Magnitsky. For Plan, exposure is — (i) anchor anchors may be reluctant to engage with currently-sanctioned Venezuelan officials; (ii) post-transition government may itself have officials with Magnitsky exposure; (iii) AEG nominations must be vetted for Magnitsky-related risks. La mitigación operativa: every AEG nominee + senior government appointee undergoes pre-nomination Magnitsky screening + ongoing monitoring + immediate disclosure of any potential exposure.

Q.B.47 — ¿Cómo opera el Foreign Narcotics Kingpin Designation Act?

Kingpin Act (Pub. L. 106-120, codified at 21 U.S.C. §§ 1901-1908) authorizes sanctions on foreign narcotics traffickers. Multiple Venezuelan officials, including Vice President Tareck El Aissami (designated 2017), are Kingpin-listed. Kingpin sanctions specifically target narcotics-related conduct. Plan Génesis exposure: any transaction touching Kingpin-listed individuals or entities triggers severe penalties. La mitigación operativa: comprehensive screening de todos los counterparties contra Kingpin list (separate from SDN list); enhanced due diligence on any transaction involving entities or individuals with even tangential narcotics-related history; immediate exclusion of any counterparty with Kingpin connection.

Q.B.48 — ¿Qué es la transition exception aplicable al Plan?

OFAC has historically provided

transition periods

for entities undergoing structural change (e.g., privatization, reorganization, leadership change). The transition period allows orderly migration from blocked to non-blocked status. For Plan Génesis, the operative transition window is 6-24 months post-privatization closing, during which the entity operates under specific license (interim) while completing de-listing process. La estrategia operativa: cada privatización major estructurada with transition period built-in; specific licenses issued at closing with sunset provisions matching delisting timeline.

Q.B.49 — ¿Cómo se gestiona el riesgo facilitation?

OFAC's facilitation doctrine prohibits U.S. persons from facilitating transactions by non-U.S. persons that would be prohibited if conducted by U.S. persons. Application al Plan: U.S. outside counsel advising non-U.S. anchor on Venezuela transactions risks facilitation if advice enables transactions prohibited for U.S. persons. La mitigación operativa: outside counsel engagements clearly delineate U.S. vs non-U.S. legal advice; facilitation memoranda documented for each engagement; ethical wall procedures for firms representing both U.S. and non-U.S. clients; outside counsel concurrence with OFAC compliance team on edge cases.

Q.B.50 — ¿Cuál es la exit strategy operativa si Phase C no se activa?

Si CAATSA modification no procede en cronograma proyectado, Phase C (\$15-20B operación) no ejecutable. La estrategia operativa de exit: (i) Phase A + Phase B operate independently — total capacity ~\$70-90B en operación; (ii) anchor commitments structured con phase gates — capital deployed solo cuando GL package activado; (iii) wind-down provisions in commitment letters allowing orderly retreat if Phase C delayed indefinitely; (iv) substitute structures via non-U.S. anchors (Categorías 2 + 3 — Gulf SWFs + Asian SWFs) que pueden operar bajo TBIs sin re-

quiring CAATSA modification. La probabilidad operativa: Phase A 80-90% probability of execution; Phase B 60-70%; Phase C 25-40% dependent on Congressional politics. [Defense-Response.md](#) §3 explícitamente reconoce este riesgo y estructura el Plan to be valuable even in Phase A-only scenario.

PARTE C — ARBITRAJE INTERNACIONAL E INMUNIDAD SOBERANA (35 Q&A)

Q.C.1 — ¿Cuál es el estatus de Venezuela ante el Convenio CIADI?

Venezuela denunció el Convenio CIADI el 24 de enero de 2012, efectiva 25 de julio de 2012 conforme Art. 71 del Convenio. La denuncia no extingue automáticamente jurisdicción ICSID sobre pre-existing investments under TBIs with explicit ICSID consent clause (doctrina Venoklim Holding B.V. v. Bolivarian Republic of Venezuela, ICSID Case No. ARB/12/22, 2015). [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 10 identifica la representación del Cap. II Art. 19 ("CIADI o jurisdicciones equivalentes") como misleading hasta tener TBI Venezuela-USA vigente con ICSID consent renovado. La defensa operativa: redacción precisa en Risk Factors del PPM explicando el estatus actual; cronograma TBI ratification en [Defense-Response.md](#) §16 (24-84 meses); arbitral redundancy via LCIA + UNCITRAL fallbacks.

Q.C.2 — ¿Cómo opera la Foreign Sovereign Immunities Act (FSIA)?

FSIA, 28 U.S.C. §§ 1602-1611, establece jurisdictional immunity default para foreign states con exceptions. Las exceptions relevantes para Plan: (i) § 1605(a)(2) commercial activity exception — actions arising out of commercial activity carried on in U.S. or having direct effect en U.S.; (ii) § 1605(a)(3) expropriation exception — property taken in violation of international law; (iii) § 1605(a)(6) arbitration exception — agreement to arbitrate. Para el Plan, waiver explícito de FSIA immunity en cada contract Plan-related es Layer 5 del Asset Manager Patch Round 2. Without waiver, FSIA immunity may bar enforcement of judgments against Republic assets. With waiver, commercial activity assets become attachable bajo § 1610(a)(2) post-judgment.

Q.C.3 — ¿Cuáles son los precedentes ICSID contra Venezuela?

Venezuela tiene historial ICSID extensivo: Mobil Cerro Negro v. Venezuela, ICSID Case No. ARB/07/27, award \$1.6B (2014), affirmed/reduced via annulment; ConocoPhillips v. Venezuela, ICSID Case No. ARB/07/30, award \$8.7B (2019), reaffirmed; Tidewater Inc. v. Venezuela, ICSID Case No. ARB/10/5, award + annulment; Crystallex Int'l Corp. v. Bolivarian Republic of Venezuela, ICSID Case No. ARB(AF)/11/2, ICSID Additional Facility award subsequently subject of

Crystallex receivership in Delaware; OI European Group B.V. v. Bolivarian Republic of Venezuela, ICSID Case No. ARB/11/25; Owens-Illinois v. Venezuela; Sidetur v. Venezuela; Vivex v. Venezuela. El total outstanding ICSID awards against Venezuela: ~\$15-20B nominal. Plan VRD restructuring (Cap. VII) must address these awards o face continued attachment exposure.

Q.C.4 – ¿Cómo opera el NML Capital v. Argentina doctrina?

Republic of Argentina v. NML Capital, Ltd., 573 U.S. 134 (2014), Supreme Court authorized worldwide post-judgment discovery against sovereign assets. NML Capital, Ltd. v. Republic of Argentina, 727 F.3d 230 (2d Cir. 2013), Second Circuit interpreted *pari passu* clause as requiring ratable payment to holdouts. Para Plan Génesis VRD exchange (Cap. VII Public Cash Tender Offer with proposed CAC cramdown at 75%), the exact mechanism that NML holdouts defeated en Argentina. [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 3 estima holdout class at \$4-9B residual nominal value (7-9% of total claims). Litigation finance houses (Burford Capital, Therium, Omni Bridgeway, IMF Bentham) queued to finance. La mitigación: (i) ensure VRD CAC mechanics comply with original indenture terms; (ii) maximize voluntary tender uptake; (iii) judicial coordination with SDNY bench; (iv) negotiated settlement with major holdouts pre-exchange.

Q.C.5 – ¿Qué es el Bancec alter-ego test?

First National City Bank v. Banco Para El Comercio Exterior de Cuba, 462 U.S. 611 (1983), establece alter-ego analysis para piercing sovereign corporate veil. Two scenarios: (i) state instrumentality so extensively controlled by state que entity is alter-ego; (ii) state ignored separate juridical status to defeat just claim. EM Ltd. v. Republic of Argentina, 720 F. App'x 11 (2d Cir. 2017), held SPV interposition does not automatically defeat alter-ego analysis. Implication for Plan: FSI multi-jurisdictional SPV structure does NOT automatically defeat NML-style attachment if Republic retains beneficial ownership. La estrategia operativa Layer 5 Asset Manager Patch: (i) purpose-built escrows with verifiable hitos liberación; (ii) callable deposits con no-set-off + waiver de NY exclusive jurisdiction; (iii) indenture covenants excluding specific-purpose funds from *pari passu* attachment; (iv) accelerated deployment 12-18 month window.

Q.C.6 – ¿Cuál es el role del Mobil Cerro Negro Holding decision?

Mobil Cerro Negro Holding, Ltd. v. Bolivarian Republic of Venezuela, 87 F.4th 95 (2d Cir. 2023), addressed FSIA execution against Venezuelan assets. Court held — (i) sovereign property used "in the United States for a commercial activity" subject to execution under § 1610(a); (ii) inter-affiliate transfers can be attacked under fraudulent transfer doctrine if designed to evade enforcement. The 2023 holding strengthens holdout creditor leverage during Plan implementation. La mitigación: cada Plan-related cash flow structured to avoid clear "commercial activity in the

U.S." classification where possible; sovereign commercial activity assets pre-allocated to specific bondholders via CAC restructuring; reserve fund for residual NML-style claims maintained per Layer 2.

Q.C.7 — ¿Cómo se ejecuta un award ICSID en Estados Unidos?

22 U.S.C. § 1650a — Convention on the Settlement of Investment Disputes Act of 1966 — provides domestic effect to ICSID awards. Mobil Cerro Negro Holding holding clarifies: ICSID awards convert to federal judgments without further proceedings on the merits, but execution against sovereign assets requires demonstrating FSIA exception. *Crystallex Int'l Corp. v. Bolivarian Republic of Venezuela*, 932 F.3d 126 (3d Cir. 2019), and subsequent Delaware proceedings establish framework for execution against PDV Holding (Citgo parent) assets. Implication for Plan: holdout creditors with ICSID awards continue to pursue execution during Plan implementation, creating litigation noise and potential interference with Plan transactions. La mitigación operativa: comprehensive settlement strategy with major ICSID holders (Mobil, ConocoPhillips, Crystallex) pre-implementation; reserves for residual; OFAC coordination via GL-G3 explicit treatment of ICSID-claims wind-down.

Q.C.8 — ¿Qué es el Republic of Argentina v. Weltover test?

Republic of Argentina v. Weltover, Inc., 504 U.S. 607 (1992), interpreted FSIA commercial activity exception. Commercial activity defined as conduct of "sort regularly engaged in by individuals in the marketplace", not "essential governmental functions". Issuance of sovereign bonds = commercial activity under Weltover. Plan VRD bond restructuring + new Genesis Bond issuance unambiguously commercial activity, subject to FSIA exception. The mitigation strategy is **not** to deny commercial activity classification (which is futile) but to (i) maximize attention to waiver provisions in indentures; (ii) carve out specific assets from execution; (iii) structure SPVs to avoid pari passu reach.

Q.C.9 — ¿Cómo se obtiene anti-suit injunction contra holdouts?

Anti-suit injunctions are issued by U.S. courts against parties seeking to litigate same dispute in foreign jurisdiction. *China Trade and Development Corp. v. M.V. Choong Yong*, 837 F.2d 33 (2d Cir. 1987), establishes international comity analysis. For Plan, anti-suit injunctions might be sought against — (i) holdout creditors attempting to attach Plan-related assets in foreign jurisdictions; (ii) competitor litigation jurisdictionally improper. La estrategia operativa: limited utility for Plan; better to focus on (a) negotiated settlements with holdouts; (b) jurisdictional risk management through SPV structuring; (c) U.S.-court coordination via Bankruptcy Court Chapter 15 ancillary proceedings if necessary.

Q.C.10 — ¿Qué papel juega el LCIA como fallback arbitral?

LCIA (London Court of International Arbitration) provides commercial arbitration services. Asset Manager Patch Round 2 Layer 5 specifies LCIA fallback if ICSID rejected jurisdictionally. LCIA seat London, English language, 3 arbitrators, LCIA Rules in force. Advantages: established institution, English commercial law expertise, enforceability via New York Convention 1958 (UK is party). Disadvantages: London-specific, may have less developed sovereign investment expertise than ICSID. La operación: each JV agreement / concession / acquisition contract includes — primary: ICSID where applicable; secondary: LCIA London; tertiary: UNCITRAL administered by PCA The Hague or SCC Stockholm.

Q.C.11 — ¿Cómo opera el UNCITRAL Arbitration Rules tertiary fallback?

UNCITRAL Arbitration Rules (2010, updated 2013) provide ad hoc arbitration framework not tied to specific institution. PCA The Hague o SCC Stockholm typically administer. For Plan, tertiary fallback if LCIA rejects. Advantages: flexibility, established framework, broad recognition. Disadvantages: lack of institutional administration may slow proceedings. La operación: comprehensive arbitration clause includes — seat: Stockholm or The Hague; language: English/Spanish at claimant's election; governing law: New York law on contract matrix (except for real property in Venezuela governed by Venezuelan law with NY law interpretive); number of arbitrators: 3; appointing authority: PCA Secretary-General.

Q.C.12 — ¿Cuál es la jurisdicción exclusiva SDNY clause?

The Asset Manager Patch Layer 5 specifies exclusive jurisdiction of SDNY over any non-arbitral action (enforcement of award, attachment of assets, anti-suit injunction). SDNY (Southern District of New York) is established sovereign-debt forum with Argentina-era expertise. Judge Loretta Preska (post-Griesa Argentina docket) inherited Venezuela bench. La operación: each contract specifies SDNY exclusive jurisdiction post-arbitral relief; FSIA service-of-process compliance under 28 U.S.C. § 1608; Hague Service Convention compliance for cross-border service.

Q.C.13 — ¿Qué es el NY law governance for contract matrix?

New York law widely chosen for sovereign debt instruments due to (i) developed jurisprudence; (ii) commercial sophistication; (iii) recognized internationally. Plan contracts adopt NY law for contract matrix while preserving Venezuelan law for real property rights in Venezuela. La complejidad: dual-governing-law contracts require careful drafting to identify which law applies to which provision. La operación: outside counsel S&C drafts NY-law portion; outside counsel DLA Piper Caracas drafts Venezuela-law portion; coordination ensures coherence and no inconsistency.

Q.C.14 — ¿Cómo se gestiona el anti-suit waiver en holdouts?

Holdout creditors with NML-style claims often refuse to release litigation rights in exchange for Plan VRD consideration. Argentina's 2016 settlement with NML required ~\$5B premium over restructured bond economics. Plan must build reserve for similar premium. [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 3 estima holdout class \$4-9B nominal. Settlement premium estimate \$1-2.5B (Asset Manager Patch Layer 2 Litigation Reserve). La operación: negotiated settlement with major holdouts pre-VRD launch; CAC cramdown for residuals; reserve for surprise claims; post-settlement waiver documentation by outside counsel Cleary Gottlieb (sovereign debt practice).

Q.C.15 — ¿Qué papel juega el Hague Convention on Service of Process?

The Convention on the Service Abroad of Judicial and Extrajudicial Documents (Hague 1965) governs cross-border service. Venezuela is **not** party to Hague Service Convention. For service on Republic in U.S. proceedings, FSIA § 1608 procedures apply. For service on foreign anchors, applicable Hague Service Convention procedures (Singapore, EAU, Saudi Arabia, etc. — all parties to Hague). La operación: SDNY service via FSIA § 1608(a)(1) (special arrangement), (a)(2) (Convention), (a)(3) (mail), (a)(4) (diplomatic channels through State Department). For foreign anchors, Hague procedures coordinated by U.S. counsel + local counsel in receiving state.

Q.C.16 — ¿Cómo se ejecuta una award contra activos en Singapore?

Singapore is party to ICSID Convention and New York Convention 1958. Singapore International Arbitration Centre (SIAC) widely used for Asian commercial arbitration. Enforcement of foreign arbitral awards in Singapore is generally efficient under the International Arbitration Act (Cap. 143A). For Plan, Singapore-domiciled SWF assets (GIC, Temasek) potentially attachable. La operación: SIAC enforcement proceedings; recognition order from Singapore Court; garnishment of bank accounts at Singapore-domiciled correspondent banks.

Q.C.17 — ¿Qué exposure existe en jurisdicción Luxembourg?

Luxembourg, key European financial center, recognized for sovereign debt restructuring expertise (e.g., post-Greek crisis). Luxembourg is party to ICSID Convention and New York Convention 1958. Luxembourg courts have enforcement-friendly posture toward arbitral awards. For Plan, Luxembourg considered as alternative SPV domicile for FSI escrow architecture (Defense-Response §10). La operación: Luxembourg Special Purpose Vehicle (Luxembourg SPV) structures with Article 6 securitisation law compliance; outside counsel Luxembourg (Arendt & Medernach, Loyens & Loeff, Allen & Overy Luxembourg) coordinates.

Q.C.18 — ¿Cómo opera el consent to arbitration en TBIs?

Each TBI contains consent to arbitration clause specifying — (i) jurisdictional reach; (ii) arbitral forum (typically ICSID + UNCITRAL fallback); (iii) substantive protections (MFN, expropriation, fair and equitable treatment, full protection and security). Post-2012 Venezuela ICSID denuncia, existing TBIs with explicit ICSID consent may retain force for pre-denunciation investments under sunset clauses (typically 5-15 years). For new investments under Plan, new TBI ratification required. Cronograma [Defense-Response.md](#) §16: Mes 12-36 TBI ratificado; Mes 24-48 ATPA-style preferences; Mes 48-84 FTA evaluation.

Q.C.19 — ¿Qué es el Energy Charter Treaty relevancia?

Energy Charter Treaty

(ECT 1994) provides multilateral framework for energy sector arbitration. Venezuela not party. However, ECT remains relevant for European anchors with parallel exposure. EU Member States have collectively withdrawn from ECT (post-2024) but transitional provisions preserve protection for pre-existing investments. Para el Plan, ECT considered for inclusion of European energy companies as anchor partners with European-court forum option as alternative to ICSID/LCIA/UNCITRAL stack.

Q.C.20 — ¿Cómo se manage el forum shopping exposure?

Forum shopping risk: claimants may file in multiple jurisdictions seeking favorable forum. Lis pendens doctrine + parallel proceedings management requires coordination. Plan strategy: pre-specify exclusive jurisdiction in each contract; anti-suit waivers where enforceable; coordinated defense strategy across jurisdictions via central outside counsel coordinator. La operación práctica: Akin Gump (sanctions) + Sullivan & Cromwell (securities) + Cleary Gottlieb (sovereign debt) form steering committee coordinating defense across jurisdictions; weekly status meetings; shared document repository (Intralinks or similar secure platform).

Q.C.21 — ¿Qué papel juega el Crystallex receivership precedent?

Crystallex Int'l Corp. v. Bolivarian Republic of Venezuela, 932 F.3d 126 (3d Cir. 2019), authorized auction of PDV Holding (Citgo parent) equity to satisfy ICSID award. The Special Master (Robert Pincus) sale process ongoing as of May 2026. Multiple ICSID-judgment creditors stacked in priority queue (Crystallex, ConocoPhillips, OI European, Owens-Illinois, others). Plan VRD restructuring + GL-G3 must address Citgo equity disposition specifically. La estrategia operativa: coordinated negotiation with Special Master + creditor consortium; global settlement approach swapping Citgo equity for Plan-Génesis equivalent consideration; OFAC coordination on transaction approval.

Q.C.22 — ¿Cómo se aplica el Convenio OIT 169?

Convenio OIT 169 (1989) — Convention concerning Indigenous and Tribal Peoples — exige free, prior, informed consent (FPIC) consultation con pueblos indígenas afectados por proyectos extractivos. Venezuela ratified 2002. For Plan, Las Cristinas/Las Brisas, Arco Minero gold operations, Faja Petrolera, all touch indigenous territories (Pemón, Warao, Yukpa, Bari, Wayuu). [Adversarial-Review.md](#) Crítica 17 identifies environmental remediation y indigenous consultation as critical missing piece. La mitigación: Plan de Consulta Previa (PCP) under Cap. XLV (Region Bolivar) + Cap. IX (Mineria); Free Prior Informed Consent protocols documented; environmental impact assessments per IFC PS-7 (Indigenous Peoples); separate indigenous-affairs counsel (Earthrights International, Center for International Environmental Law) consultation.

Q.C.23 — ¿Qué es el Salvador Chiriboga v. Ecuador methodology?

Salvador Chiriboga v. Ecuador, IACtHR Series C No. 179 (2008), Inter-American Court of Human Rights established methodology for just compensation calculation under Article 21 American Convention on Human Rights. Methodology yields valuations 5-10x typical book-value approach. [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 5 identifies risk that former owners of expropriated assets (2007-2018 expropriations) can pursue Salvador Chiriboga-style claims post-Plan, attacking bona fide purchasers of privatized assets. La mitigación: Patch-01 Cláusula E "Recurso de Nulidad Improcedente" and Cláusula A "renuncia legislativa específica" — but [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 5 argues these provisions are unconstitutional on their face. Alternative: comprehensive negotiated settlement with former owner class pre-privatization.

Q.C.24 — ¿Cómo opera la Convención de Viena sobre Derecho de Tratados?

VCLT 1969 establishes general rules of treaty interpretation. Article 31 — good faith interpretation in light of ordinary meaning, context, object/purpose. Article 32 — supplementary means including preparatory work. Article 53 — jus cogens peremptory norms. For Plan, VCLT relevant for — (i) interpretation of existing TBIs; (ii) interpretation of any new bilateral framework; (iii) ICJ proceedings (Esequibo, others). La estrategia: VCLT-compliant drafting of all new treaties; preparatory work documented for future interpretation; outside counsel international law (Foley Hoag, Sidley Austin International) advise on VCLT compliance.

Q.C.25 — ¿Qué papel juega el ICJ Esequibo dispute?

ICJ Order on Provisional Measures, 1 de diciembre de 2023, en Guyana v. Venezuela, ordered Venezuela to "refrain from taking any action which would modify the situation that currently prevails in the territory in dispute". Cap. LXXXI ([81-disputa-territorial-essequibo.md](#)) address-

ses Esequibo extensively. [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 12 identifies risk that Plan revenue-sharing proposal (15-30% to Venezuela) violates ICJ Order. La mitigación: complete deferral of Esequibo monetization until ICJ proceedings conclude (multi-year timeline); meanwhile, focus Plan resources on undisputed Venezuelan territory; bilateral negotiation with Guyana under good-faith framework respecting ICJ jurisdiction.

Q.C.26 — ¿Cómo se gestiona el anti-corruption compliance?

OECD

Anti-Bribery Convention

(1997) + UN Convention against Corruption (UNCAC 2003) + FCPA + UK Bribery Act 2010 establish overlapping anti-corruption frameworks. For Plan, exposure points: (i) AEG nominations susceptible to political patronage; (ii) regulatory approvals (OFAC GLs, CFIUS, environmental permits); (iii) contract awards (privatization auctions); (iv) anchor commitments. La mitigación operativa: comprehensive anti-corruption program; transparency in all decisions (public auctions, published criteria, third-party verification); anti-corruption clauses in every contract; whistleblower protection; periodic compliance audits.

Q.C.27 — ¿Qué es el World Bank ICSID Additional Facility?

ICSID Additional Facility Rules apply to parties where either party is not a Contracting State to the ICSID Convention. Post-Venezuela denunciation, Additional Facility could provide ICSID-style arbitration for U.S.-Venezuela disputes (U.S. is Contracting State, Venezuela no longer is). However, Additional Facility awards are not subject to ICSID Convention's automatic enforcement; they enforce under New York Convention 1958. *Crystallex Int'l Corp. v. Bolivarian Republic of Venezuela*, ICSID Case No. ARB(AF)/11/2, used Additional Facility. La consideración estratégica: Additional Facility useful for interim period before new TBI ratification with full ICSID consent; less robust than full ICSID Convention reach.

Q.C.28 — ¿Cómo opera la amicable settlement procedure?

ICSID Convention Article 28-32 establishes conciliation procedure as alternative to arbitration. Conciliators investigate dispute and recommend non-binding settlement. Limited usage historically. Para el Plan, amicable settlement framework could be useful for post-acquisition disputes before formal arbitration. La operación: escalation procedure in each commitment letter — (i) 60-day informal negotiation; (ii) 90-day senior management mediation; (iii) 120-day mediation by neutral (typically CEDR, JAMS International, ICDR International Centre for Dispute Resolution); (iv) arbitration if mediation fails.

Q.C.29 — ¿Qué papel juega el Permanent Court of Arbitration (PCA)?

PCA, established 1899, administers arbitration including UNCITRAL ad hoc cases. Seat The Hague. PCA Secretary-General often acts as appointing authority under UNCITRAL Rules. For Plan, PCA serves as tertiary fallback when LCIA rejected. La operación: PCA administered cases handled efficiently; outside counsel international arbitration (Three Crowns, Volterra Fietta, King & Spalding international arbitration practice) coordinate proceedings.

Q.C.30 — ¿Cómo se aplica el MIGA multilateral coverage?

MIGA (Multilateral Investment Guarantee Agency) of World Bank Group provides political risk insurance against — (i) currency inconvertibility; (ii) expropriation; (iii) war and civil disturbance; (iv) breach of contract. For Plan anchors, MIGA coverage requires (i) Venezuela MIGA-eligible (currently not standard coverage); (ii) anchor MIGA-eligible (most major SWFs and PE funds are); (iii) project meets MIGA criteria. La estrategia: post-Phase A milestone, MIGA eligibility review formally requested + lobbying with World Bank Group; first MIGA-syndicated transaction Y3-Y4 (target \$500M-1B coverage); Y5+ scaling.

Q.C.31 — ¿Qué es el waiver of immunity mecánica?

FSIA § 1605(a)(1) provides waiver exception — sovereign expressly or impliedly waives immunity. Express waiver via contractual provision is preferred. Argentine Republic v. Amerada Hess Shipping Corp., 488 U.S. 428 (1989), interpreted waiver provisions strictly. Asset Manager Patch Layer 5 specifies explicit FSIA waiver in every contract. La estrategia operativa: each contract includes — "The Republic hereby expressly and irrevocably waives any defense of sovereign immunity under the FSIA or otherwise that the Republic might raise in connection with any action brought to enforce this Agreement or any judgment thereon in any U.S. federal or state court."

Q.C.32 — ¿Cómo se previene el vexatious litigation?

Federal Rules of Civil Procedure Rule 11 + 28 U.S.C. § 1927 provide tools against vexatious litigation. Sanctions include monetary penalties + attorney fees. For Plan, holdout strategy may include filing serial litigation in multiple jurisdictions to pressure settlement. La mitigación operativa: aggressive Rule 11 motions on frivolous filings; coordination with outside counsel across jurisdictions; fee-shifting clauses in commitment letters; security for costs applications in jurisdictions allowing.

Q.C.33 — ¿Qué es la Hague Convention on Choice of Court Agreements?

Hague 2005 Convention on Choice of Court Agreements aims to ensure recognition + enforcement of exclusive choice of court agreements in international cases. U.S. signed in 2009 but not ratified. EU + UK + Mexico + Singapore parties. For Plan, limited utility in U.S. context but useful for European/Asian counterparties. La operación: where applicable (EU/UK/Singapore disputes), exclusive jurisdiction clauses in contracts can leverage Hague 2005 for predictable enforcement.

Q.C.34 — ¿Cómo se gestiona el international fugitive disclosure exposure?

INTERPOL Red Notice + extradition treaty network creates exposure for individuals in Plan management with potential criminal exposure (Venezuelan PEPs, U.S. official corruption, etc.). La mitigación: comprehensive background screening for every senior appointee; ongoing monitoring of legal status; immediate response protocols if Red Notice issued; outside counsel international criminal law (Steptoe & Johnson, BakerHostetler international criminal practice) on retainer for crisis response.

Q.C.35 — ¿Cuál es el strategic value de la arbitral redundancy?

La cuádruple redundancia jurisdiccional (FSIA waiver + ICSID + LCIA + UNCITRAL) del Asset Manager Patch Layer 5 reduces

enforcement risk

substantially. Without redundancy, enforcement failure on primary forum leaves claimant without recourse. With redundancy, claimant has cascading options. The cost: ~\$200-400K outside counsel per contract for drafting + opinion letters. Over 40-60 Plan contracts: \$10-25M cumulative. The benefit: cost of capital on Tranche A decreases 100-150 bps due to enforcement robustness, equivalent to \$60-90M annual savings on \$60B notional. Net present value of redundancy: substantially positive.

PARTE D — DERECHO CONSTITUCIONAL VENEZOLANO (40 Q&A)

Q.D.1 — ¿Qué artículos de la CRBV requiere reformar el Plan?

La reforma constitucional del Plan toca cinco artículos clave: **Art. 115** (derecho de propiedad y expropiación con justa indemnización); **Art. 156** (competencias del Poder Nacional); **Art. 158** (descentralización y autonomía estatal); **Art. 203** (Ley Habilitante para materias económicas); **Art. 303** (control estatal de la industria petrolera); **Art. 311** (régimen de transparencia fiscal); **Art.**

340-346 (reforma constitucional ordinaria); **Art. 342** (umbral de iniciativa); **Art. 347** (Asamblea Nacional Constituyente). [Patches/patch-04-constitucional-multipath.md](#) detalla el multipath; [Adversarial-Review.md](#) Crítica 4 identifica la dificultad de obtener 2/3 AN supermayoría sostenida; [Defense-Response.md](#) §4 establece sendero alternativo ANC + Ley Habilitante.

Q.D.2 — ¿Cuál es la diferencia entre reforma y enmienda constitucional?

CRBV Art. 340-346 distingue — **Enmienda** (Art. 340-341): modificación parcial sin alterar la estructura; iniciativa puede ser de 15% electores, 30% AN, o Presidente; aprobada por Asamblea con mayoría simple + referéndum aprobatorio. **Reforma** (Art. 342-346): modificación parcial alterando estructura pero preservando principios fundamentales; iniciativa 25% AN, 25% electores, o Presidente; aprobada por 2/3 AN + referéndum aprobatorio. **Asamblea Constituyente** (Art. 347-350): ente nuevo creado para "transformar el Estado"; iniciativa Presidente, 2/3 AN, 2/3 Consejos Municipales, o 15% REP. Plan Génesis multipath utiliza combinación según contexto político: enmienda para modificaciones específicas, reforma para arquitectura económica, ANC como fallback last-resort.

Q.D.3 — ¿Por qué la supermayoría 2/3 es problemática políticamente?

[Adversarial-Review.md](#) Crítica 4 identifica la aritmética histórica: ninguna fuerza política venezolana 1999-2026 ha controlado estable 2/3 AN excepto PSUV bajo condiciones de boicót opositor (AN 2005-2010, AN 2020-2026). En AN con competencia real (AN 2000-2005, AN 2015-2020), ninguna coalición sostuvo 2/3 coherentes más de 18 meses. AN 2015 con 112/167 escaños se fragmentó en bloques antes del cierre del primer año. El referéndum de reforma constitucional 2007 falló (51% No) en condiciones macroeconómicas mucho menos adversas. La probabilidad realista de la secuencia "2/3 AN sostenida 18 meses + referéndum 50%+" post-trauma de transición es 15-25%, no la presunción tácita del Plan original. El multipath constitucional reconoce este riesgo y construye fallbacks.

Q.D.4 — ¿Cómo opera el Art. 347 CRBV (ANC)?

Art. 347 CRBV habilita convocatoria a Asamblea Nacional Constituyente mediante referéndum convocatorio iniciado por el Presidente, la AN por 2/3, o el 15% del REP. Una vez convocada, la ANC opera con quórum constituyente propio y aprueba reforma con mayoría simple, sometida posteriormente a referéndum aprobatorio bajo Art. 73. Ventajas: mayor flexibilidad procedural, no requiere supermayoría 2/3 AN sostenida. Desventajas: mayor exposición política (la convocatoria ANC ha sido históricamente controversial — ANC 2017 fue rechazada por la oposición); extensión del cronograma. [Defense-Response.md](#) §4 establece sendero ANC como fallback activo dentro de 18 meses si sendero principal (reforma Art. 342-346) no produce 2/3 estable.

Q.D.5 — ¿Qué permite el Art. 203 (Ley Habilitante)?

Art. 203 CRBV habilita Ley Habilitante por 2/3 AN sobre materias económicas específicas, con vigencia de hasta 18 meses, permitiendo régimen transitorio interim por Decreto-Ley. La Ley Habilitante es el instrumento más rápido disponible — permite inicio operativo del Plan inmediato sin esperar la reforma constitucional plena. [Defense-Response.md](#) §4 establece sendero interino — primeros 18 meses dedicados a Ley Habilitante + ratificación TBI + outreach institucional + ventana referendaria; meses 18-36 implementación trauma; meses 36-48 consolidación constitucional plena. La ventaja crítica: el referéndum aprobatorio se celebra antes del shock económico, no después, mejorando probabilidad de aprobación.

Q.D.6 — ¿Cómo se preserva el Art. 303 sin reformar?

[Adversarial-Review.md](#) Crítica 5 y [Defense-Response.md](#) §5 abordan Art. 303 (control estatal industria petrolera). El argumento original "Art. 303 exceptúa filiales, por tanto no requiere reforma" es jurídicamente literal pero operacionalmente engañoso bajo doctrina del levantamiento del velo corporativo (Sentencias TSJ 17/2005, 1565/2010). La opción óptima: **Reforma del Art. 303 directamente**, no Ley Interpretativa. Texto propuesto preserva control estatal 51% pero habilita constitucionalmente participación privada hasta 49% en filiales operativas. La privatización del bloque PDVSA debe reescalararse al 49% no al 70%, reduciendo el realizado proyectado de \$20B a \$14B — pérdida nominal \$6B contra ganancia operacional de eliminar riesgo de nulidad por violación Art. 303.

Q.D.7 — ¿Qué dice el Art. 115 sobre derecho de propiedad?

CRBV Art. 115 garantiza derecho de propiedad y exige justa indemnización antes de expropiación. La doctrina jurisprudencial reciente (Sentencias TSJ Sala Constitucional 1325/2005 — caso CADAPE; 1086/2007 — Doctrina Supremacía Constitucional) confirma protección sustantiva. Para el Plan, Art. 115 es relevante en dos direcciones — primero, la renuncia legislativa específica a la acción rescisoria del Art. 1.350 CC propuesta en Patch-01 enfrenta cuestionamiento bajo Art. 115 ([Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 5); segundo, los antiguos propietarios expropiados 2007-2018 mantienen acción Art. 115 contra adquirentes de los activos privatizados bajo el Plan. La mitigación: settlement negociado pre-privatización con clase de antiguos propietarios; estructura compensatoria Salvador Chiriboga-aligned; bona fide purchaser protections constitucionalizadas vía reforma específica del Art. 115 (controversial, sin garantía).

Q.D.8 — ¿Cómo opera la acción de nulidad contra leyes inconstitucionales?

CRBV Art. 336 establece competencia Sala Constitucional TSJ para acción de nulidad por inconstitucionalidad. Cualquier ciudadano puede solicitar. Procedimiento: petición + admisibilidad + procedimiento contradictorio + sentencia. Cosa juzgada erga omnes si declara inconstitucional. Plazo de decisión: no fijo, frecuentemente 1-3 años. Para el Plan, exposición a nulidad principalmente sobre — (i) LOZEEG si excede competencia del legislador; (ii) reglamentos AEG si violan principios constitucionales; (iii) contratos de privatización si violan Art. 115. La mitigación: redacción técnica rigurosa por outside counsel Caracas (DLA Piper, Tinoco Travieso Planchart & Núñez, Hoet Peláez Castillo & Duque); revisión pre-publicación por panel constitucionalista; política de defensa para responder rápidamente a nulidades.

Q.D.9 — ¿Qué garantías ofrece el Art. 156 (competencias del Poder Nacional)?

Art. 156 enumera 33 competencias exclusivas del Poder Nacional. Numerales relevantes para el Plan — N° 11 (régimen monetario), N° 12 (régimen del impuesto sobre la renta), N° 13 (régimen general de los servicios públicos), N° 14 (régimen del sistema bancario), N° 18 (régimen de la moneda y de la banca central), N° 22 (régimen del comercio exterior), N° 29 (régimen general de los impuestos), N° 32 (legislación reglamentaria de las garantías y derechos constitucionales). La reforma del régimen tributario ZEEG opera bajo N° 12 + N° 29. La estructura AEG opera bajo N° 13 + N° 32. La preservación de Art. 156 es deseable; la reforma específica es alternativa si conflicto técnico identificable.

Q.D.10 — ¿Cómo se reconcilia descentralización con AEG centralizada?

CRBV Art. 158 declara la descentralización política nacional. Estados y municipios tienen autonomía. La AEG centralizada propuesta crea tensión potencial. La mitigación arquitectónica `Patches/patch-04-constitucional-multipath.md`: (i) la AEG opera sobre materias específicamente económicas centralmente competenciadas; (ii) los Estados retienen autonomía sobre materias estatales; (iii) transferencia del 7% de regalía a Estados preserva fiscal federalism; (iv) coordinación AEG-Estados vía Consejo de Coordinación AEG con representación regional. La reforma específica del Art. 158 no es estrictamente necesaria si la arquitectura es respetuosa de competencias estatales.

Q.D.11 — ¿Cuál es el régimen del Art. 73 (referéndum aprobatorio)?

Art. 73 establece referéndum aprobatorio sobre proyectos de ley en discusión legislativa con iniciativa de 2/3 AN, Presidente, o 15% REP. Aprobación: mayoría simple votos válidos + quórum 25% REP. Para el Plan, referéndum aprobatorio es mecanismo de blindaje político adicional sobre LOZEEG, reforma constitucional, o tratados bilaterales clave. La estrategia operativa: planificación cuidadosa del timing (preferiblemente

antes

del shock económico de transición); campaña comunicacional adecuadamente financiada; coordinación con CNE para garantía de transparencia electoral.

Q.D.12 — ¿Qué papel juega el Art. 71 (referéndum consultivo)?

Art. 71 establece referéndum consultivo (no vinculante) sobre materias de especial trascendencia nacional. Iniciativa: Presidente en Consejo de Ministros, 2/3 AN, o 10% REP. Aprobación: mayoría simple + quórum mínimo no especificado. Para el Plan, referéndum consultivo útil para tomar pulso popular sobre componentes específicos antes de decisión vinculante. La estrategia: serie de referéndos consultivos secuenciados sobre — (i) régimen tributario ZEEG (validación social); (ii) modelo de privatización (legitimación); (iii) acuerdo bilateral USA-VE (mandato negociación).

Q.D.13 — ¿Cómo se gestiona el control concentrado vs control difuso?

Sistema venezolano combina control concentrado (Sala Constitucional TSJ, acción directa de nulidad bajo Art. 336) y control difuso (todos los jueces, inaplicación a casos concretos bajo Art. 334). Para el Plan, exposición ocurre por ambas vías — primero, Sala Constitucional puede declarar inconstitucional una norma sectorial; segundo, jueces ordinarios pueden desaplicar normas a casos específicos. La mitigación: redacción técnica resistente a ambos tipos de impugnación; judicial dialogue via sentencias TSJ favorables interpretando legislación Plan; capacitación judicial para uniformidad interpretativa.

Q.D.14 — ¿Cuál es el régimen de los derechos adquiridos?

Doctrina venezolana reconoce derechos adquiridos — situaciones jurídicas consolidadas no removibles retroactivamente sin violación del Art. 24 CRBV. Para el Plan, esto es protección crítica — inversores que adquieren bajo régimen Plan tienen derechos adquiridos protegidos contra reversión legislativa. El Asset Manager Patch Layer 7 Stabilization Clause refuerza convencionalmente esta protección con liquidated damages NPV × 2x. La combinación constitucional + contractual provee blindaje belt-and-suspenders.

Q.D.15 — ¿Cómo opera la jerarquía normativa venezolana?

CRBV Art. 7 establece supremacía constitucional. Orden jerárquico: (i) CRBV; (ii) tratados internacionales sobre derechos humanos ratificados (Art. 23); (iii) leyes orgánicas (Art. 203); (iv) leyes ordinarias; (v) decretos-leyes (Art. 236 N° 8); (vi) reglamentos (Art. 236 N° 10); (vii) actos adminis-

trativos. Las leyes orgánicas — LOH 2026, LOM 2026, LOZEEG, LOSEE — requieren 2/3 AN para reforma y prevalecen sobre leyes ordinarias. Esta jerarquía da fortaleza al régimen Plan: para revertir las leyes orgánicas se requiere nuevamente 2/3 AN, creando

self-reinforcing constitutional architecture

Q.D.16 — ¿Qué constituye una ley orgánica?

Art. 203 define leyes orgánicas como las que (i) la Constitución califica como tales, (ii) las que organizan los Poderes Públicos, (iii) las que desarrollan derechos constitucionales, (iv) las que sirven de marco normativo a otras leyes. Aprobación inicial: 2/3 AN tras admisión. Reforma: 2/3 AN.

Carácter orgánico

: declarado por Sala Constitucional TSJ vía remisión obligatoria post-aprobación. Para el Plan, LOH 2026 y LOM 2026 ya promulgadas con carácter orgánico verificado. LOZEEG en proceso de promulgación con misma calificación. La estabilidad orgánica = blindaje político.

Q.D.17 — ¿Cómo se aplica el Art. 24 (irretroactividad)?

Art. 24 CRBV prohíbe aplicación retroactiva de la ley salvo cuando favorezca al reo en materia penal. Para el Plan, principio de irretroactividad protege — (i) inversores que adquieren bajo régimen Plan contra cambios retroactivos; (ii) contribuyentes contra cambios fiscales retroactivos; (iii) titulares de derechos adquiridos. La excepción

retroactividad benéfica

en materia penal no aplica a régimen tributario. La consideración operativa: cualquier reforma futura del régimen tributario aplicaría solo prospectivamente, preservando situaciones consolidadas.

Q.D.18 — ¿Qué garantía ofrece el Art. 49 (debido proceso)?

Art. 49 CRBV garantiza el debido proceso en todas las actuaciones judiciales y administrativas, incluyendo — derecho a la defensa, presunción de inocencia, juez natural, motivación de actos, doble instancia, no autoincriminación, no juzgamiento doble. Para el Plan, debido proceso es relevante en — (i) procedimientos de privatización (impugnación de adjudicaciones); (ii) actos de la AEG (tributarios, regulatorios); (iii) procedimientos sancionatorios. La mitigación: cada procedimiento administrativo del Plan diseñado con

debido proceso

estándar — notificación, audiencia, motivación, revisión. Outside counsel administrative law (Cabrera, Romero & Asociados, Briceño & Andrade) revisan estructura.

Q.D.19 — ¿Cómo opera el bloque de constitucionalidad?

Doctrina TSJ reconoce bloque de constitucionalidad incluyendo CRBV + tratados internacionales sobre derechos humanos (Art. 23) + jurisprudencia constitucional. Para el Plan, bloque de constitucionalidad incluye — Pacto Internacional de Derechos Civiles y Políticos (PIDCP), Convención Americana sobre Derechos Humanos (CADH, prima facie tras denuncia 2013 de Venezuela pero con efectos transicionales), Convenio OIT 169, Pacto Internacional de Derechos Económicos, Sociales y Culturales (PIDESC). La consideración estratégica: re-ratificación de la CADH es desiderátum del Plan como instrumento de credibilidad internacional, pendiente decisión política.

Q.D.20 — ¿Qué papel tiene el Procurador General?

CRBV Art. 247-250 establece

Procurador General de la República

con función de representar a la República en juicios + dictamen jurídico. Cualquier contrato de interés nacional o de los Estados/Municipios celebrado con empresas extranjeras debe ser opinado por el Procurador (Art. 150). Para el Plan, cada contrato de privatización + commitment letter con anchor extranjero requiere dictamen del Procurador favorable. La estrategia operativa: coordinación temprana con Procuraduría desde Fase I; preparación de dictámenes técnicos como base para opinión positiva; capacitación de equipo Procuraduría sobre régimen Plan.

Q.D.21 — ¿Cómo se preserva la separación de poderes?

CRBV Art. 136 establece separación de poderes: Legislativo (AN), Ejecutivo (Presidente + Consejo de Ministros), Judicial (TSJ + tribunales), Ciudadano (Defensor del Pueblo + Fiscal General + Contralor), Electoral (CNE). Para el Plan, la AEG opera dentro del Poder Ejecutivo como ente desconcentrado bajo autoridad presidencial. La estructura no crea un cuarto poder fáctico — preserva separación constitucional. La supervisión Contraloría General y Fiscalía sobre AEG asegura checks and balances clásicos.

Q.D.22 — ¿Qué es el amparo constitucional?

CRBV Art. 27 establece

acción de amparo constitucional

— recurso rápido para protección inmediata de derechos constitucionales. Procedimiento breve, decisión típicamente en días/semanas. Para el Plan, exposición a amparos sobre — (i) derechos patrimoniales afectados por privatización; (ii) derechos laborales afectados por reestructuración; (iii) derechos sociales (pensiones, salud) durante transición. La mitigación: planificación cuidadosa de transición con protección de derechos sociales; comunicación pública adecuada; capacidad legal para defender amparos rápidamente.

Q.D.23 — ¿Cómo opera la consulta previa indígena?

CRBV Art. 119-126 garantiza derechos de pueblos indígenas, incluyendo consulta previa. Convenio OIT 169 ratificado 2002 refuerza. Para el Plan, proyectos extractivos en territorios indígenas (Faja Petrolera marginalmente, Las Cristinas/Las Brisas centralmente, Arco Minero del Orinoco extensivamente) requieren consulta previa. [Adversarial-Review.md](#) Crítica 17 identifica esto como issue crítico. La mitigación: Plan de Consulta Previa (PCP) bajo metodología OIT 169; Free Prior Informed Consent (FPIC) protocols documented; environmental impact assessments per IFC PS-7 (Indigenous Peoples); separate indigenous-affairs counsel.

Q.D.24 — ¿Qué exposición existe bajo el Art. 305 (soberanía agroalimentaria)?

Art. 305 establece soberanía agroalimentaria como deber del Estado. Para el Plan, esto implica — (i) preservación de tierras agrícolas productivas durante reestructuración; (ii) priorización de seguridad alimentaria en planificación; (iii) protección de pequeños/medianos productores. Cap. XXXV ([35-agricultura-tierras-seguridad-alimentaria.md](#)) detalla. La consideración operativa: privatización agrícola limitada a empresas estatales no rentables; pequeños/medianos productores reciben apoyo expansivo bajo Plan; régimen ZEEG aplica regalía calibrada 18% a agro formal (incentivo).

Q.D.25 — ¿Cómo opera el Art. 21 (igualdad y no discriminación)?

Art. 21 garantiza igualdad ante la ley. Para el Plan, igualdad relevante en — (i) acceso a participación en subastas privatización (no exclusión arbitraria); (ii) tratamiento tributario uniforme dentro de cada sector (calibración por sector, no por empresa); (iii) protección laboral en reestructuración. La mitigación: procedimientos transparentes y competitivos para todas las adjudicaciones; documentación rigurosa de criterios; revisión por panel independiente.

Q.D.26 — ¿Qué es el Estado Social de Derecho?

CRBV Art. 2 declara Venezuela "Estado democrático y social de Derecho y de Justicia". Esto implica — Estado garante de derechos sociales (salud, educación, vivienda, pensiones); Estado interventor en economía cuando interés social lo amerite; Estado redistributivo. Para el Plan, esta concepción constitucional sostiene los compromisos sociales — pensión universal \$250/mes × 4M ([Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.4.3); Sistema Nacional de Salud \$6B/año; educación universal \$10B/año; Dividendo Ciudadano \$300/año × 20M adultos. El régimen ZEEG es compatible con Estado Social: financia los compromisos sociales mediante captura fiscal (\$52.5B regalía Y10).

Q.D.27 — ¿Cómo se preserva el Estado de Bienestar venezolano?

El compromiso constitucional de Estado de Bienestar requiere financiamiento sostenible. [Patches/patch-09-pension-tier-system.md](#) reconoce la brecha fiscal y propone sistema dual-tier — Tier 1 \$180/mes garantizado constitucionalmente + Tier 2 hasta \$70/mes condicional al FCP. [Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.4.3 escala la pensión a \$250/mes bajo régimen ZEEG con afectación 35% regalía al FCP, eliminando brecha. La sostenibilidad fiscal depende de — (i) recuperación de producción petrolera 2.25-2.8 mbd Y10; (ii) régimen tributario funcional; (iii) crecimiento económico real 7-12% anual.

Q.D.28 — ¿Qué papel tiene el Tribunal Supremo de Justicia?

TSJ es la cabeza del Poder Judicial. Sala Constitucional tiene competencia última sobre constitucionalidad. Sala Político-Administrativa sobre actos administrativos. Sala Casación Civil/Penal/Social sobre revisión casacional. Sala Electoral sobre asuntos electorales. Para el Plan, todas las salas son relevantes. La estrategia operativa: redacción técnica que minimice puntos de fricción;

judicial dialogue

via sentencias favorables; capacitación de jueces; protección contra nulidades vía rigor técnico.

Q.D.29 — ¿Cómo opera el control previo de constitucionalidad?

CRBV Art. 214 establece control previo de constitucionalidad sobre proyectos de ley antes de promulgación. Iniciativa: Presidente, AN. El control previo es OPTIONAL, no obligatorio. Para el Plan, control previo de constitucionalidad sobre LOZEEG y reformas relacionadas sería estratégico — provee cosa juzgada anticipada que blinda la ley contra impugnaciones posteriores. La consideración operativa: solicitar control previo añade 3-6 meses al cronograma pero reduce sustancialmente riesgo de impugnación post-promulgación.

Q.D.30 — ¿Qué es el carácter programático de la Constitución?

Doctrina constitucional venezolana distingue normas operativas (aplicables directamente) de normas programáticas (requieren desarrollo legislativo). Muchas disposiciones del Capítulo V CRBV (derechos económicos y sociales) son programáticas — su exigibilidad depende del desarrollo legislativo. Para el Plan, este carácter programático provee flexibilidad — el legislador (AN) puede desarrollar derechos económicos y sociales conforme a viabilidad fiscal. El compromiso constitucional de pensiones \$250/mes se vuelve operativo cuando LOZEEG + leyes complementarias lo desarrollan con financiamiento adscrito.

Q.D.31 — ¿Cómo se reconcilia el Art. 116 (no confiscación) con privatización?

Art. 116 prohíbe confiscación de bienes salvo casos taxativos. La privatización del Plan **no es** confiscación — es transferencia voluntaria de empresas estatales a operadores privados mediante procedimiento competitivo con compensación al Estado. Sin embargo, expropiados 2007-2018 podrían argumentar que la NO-restitución de sus activos confiscados constituye confiscación indirecta. La mitigación: settlement negociado pre-privatización con clase de expropiados; reconocimiento monetario de su pretensión; bona fide purchaser protection legislativa para adquirentes.

Q.D.32 — ¿Qué expectativas constitucionales generan los contratos de interés público?

Art. 150 CRBV establece que celebración de contratos de interés público nacional requiere aprobación AN si conlleva (i) contratación de empréstitos públicos, (ii) operaciones modificatorias, (iii) contratos con sociedades anónimas con base accionaria predominantemente extranjera, (iv) otorgamiento de garantías. Para el Plan, contratos significativos de privatización con anchor extranjero podrían requerir aprobación AN. La estrategia operativa: estructurar contratos para minimizar trigger AN approval donde posible; cuando trigger aplica, planificar AN approval como parte de cronograma; coordinación pre-aprobación con bancada legislativa.

Q.D.33 — ¿Cómo opera el Decreto Constituyente doctrinariamente?

ANC 2017 emitió

Decretos Constituyentes

— instrumentos de rango supraconstitucional. La validez de estos decretos es controvertida; muchos analistas constitucionalistas los consideran nulos. Para el Plan, la estrategia es operar bajo régimen Art. 340-346 (reforma ordinaria) o Art. 347 (ANC nueva con legitimidad amplia), evitando dependencia de Decretos Constituyentes ANC 2017. Cualquier convocatoria ANC bajo Plan sería con quórum supra-bipartisan + procedimientos transparentes para asegurar legitimidad amplia.

Q.D.34 — ¿Qué es la interpretación constitucional vinculante?

CRBV Art. 335 establece que interpretaciones constitucionales de la Sala Constitucional son vinculantes para todos los tribunales. Para el Plan, sentencias TSJ Sala Constitucional sobre LOZEEG, reforma del Art. 303, régimen de privatización, fijarán doctrina aplicable obligatoriamente. La estrategia:

judicial dialogue

mediante construcción técnica de casos representativos que produzcan sentencias favorables; revisión de sentencias previas para identificar precedentes útiles.

Q.D.35 — ¿Cómo se gestiona la transición constitucional?

La transición política y constitucional venezolana es compleja. Plan asume escenario post-transición con gobierno reconstituido. La probabilidad de transición ordenada es positivamente correlacionada con — (i) cooperación bilateral USA-VE estable (Cap. LXXVI); (ii) accountability del régimen actual con vía de salida negociada; (iii) garantías a actores civiles y militares.

`Patches/patch-04-constitucional-multipath.md` reconoce este riesgo y prepara escenarios alternativos. La mitigación operativa: capacidad legal preparada para múltiples escenarios; coordinación con stakeholders venezolanos diversos (oposición, MUD, Vente Venezuela, Voluntad Popular, AD, PJ, COPEI, Avanzada Progresista); diáspora organizada.

Q.D.36 — ¿Qué papel juega el Defensor del Pueblo?

CRBV Art. 280-283 establece

Defensor del Pueblo

como órgano del Poder Ciudadano con función de proteger derechos humanos, supervisar acción de la Administración. Para el Plan, Defensor del Pueblo puede activar — (i) recomendaciones públicas sobre transición; (ii) intervención en procedimientos de tutela de derechos sociales; (iii) coordinación con Fiscal General y Contralor. La estrategia operativa: coordinación temprana con Defensoría; preparación de informes sobre impacto social del Plan; incorporación de recomendaciones de Defensoría en diseño de transición.

Q.D.37 — ¿Cómo opera la jurisdicción contencioso-administrativa?

CRBV Art. 259 establece jurisdicción contencioso-administrativa con competencia sobre — (i) anulación de actos administrativos; (ii) responsabilidad de la Administración; (iii) condena al cumplimiento. Para el Plan, exposición principal sobre — (i) actos AEG (tributarios, regulatorios);

(ii) actos adjudicación de privatización; (iii) actos de la Sala Constitucional sobre LOZEEG. La mitigación: rigor técnico en cada acto administrativo; motivación adecuada; respeto al debido proceso administrativo; defensa rápida ante impugnación.

Q.D.38 — ¿Qué es el control abstracto de constitucionalidad?

Sala Constitucional TSJ realiza control abstracto sobre constitucionalidad de leyes nacionales bajo Art. 336.1 CRBV. La acción es popular: cualquier persona, sin demostrar interés legítimo, puede iniciarla. Para el Plan, exposición sobre LOZEEG, reformas constitucionales, leyes orgánicas relacionadas. La mitigación: redacción técnica resistente; control previo de constitucionalidad opcional para blindar pre-promulgación; defensa estratégica para nulidades post-promulgación.

Q.D.39 — ¿Cómo opera la responsabilidad patrimonial del Estado?

CRBV Art. 140 establece responsabilidad patrimonial del Estado por daños sufridos por particulares en sus bienes o derechos por funcionamiento de la Administración. Para el Plan, exposición a — (i) reclamos de expropiados 2007-2018 vía Art. 115 + Art. 140; (ii) daños por reestructuración (despidos, cierre empresas); (iii) responsabilidad regulatoria. La mitigación: settlement negociado pre-acción;

fondo de compensación

dotado del presupuesto del Plan; coordinación con Procuraduría para defensa unificada.

Q.D.40 — ¿Cuál es la probabilidad realista de éxito constitucional?

`Defense-Response.md` §4 estima probabilidad de blindaje constitucional pleno — 40-55% bajo escenario base, con escenario adverso 20-30% en que el Plan opera bajo Ley Habilitante extendida + reforma parcial. Esta probabilidad es defendible empíricamente; la del 80%+ que el Plan original implícitamente asumía no lo es. La estrategia operativa: multipath enfoque (`Patches/patch-04-constitucional-multipath.md`); secuenciación adecuada (reforma constitucional ANTES del trauma); preparación de fallbacks; honesty disclosure-quality en Cap. XXIV sobre estos riesgos.

PARTE E — DERECHO CONSTITUCIONAL ESTADOUNIDENSE (25 Q&A)

Q.E.1 — ¿Qué es la Fifth Amendment Takings Clause?

La Fifth Amendment Takings Clause — "nor shall private property be taken for public use, without just compensation" — protege a propietarios contra apropiación gubernamental sin compensación justa. *Pennsylvania Coal Co. v. Mahon*, 260 U.S. 393 (1922), estableció regulatory takings doctrine. *Penn Central Transp. Co. v. New York City*, 438 U.S. 104 (1978), establece three-factor balancing test — (i) economic impact on claimant; (ii) interference with reasonable investment-backed expectations; (iii) character of governmental action. *Loretto v. Teleprompter Manhattan CATV Corp.*, 458 U.S. 419 (1982), applies per se rule for permanent physical occupations. Para el Plan, [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 6 identifica exposure bajo doctrina *Langenegger* — U.S. owners de expropriated Venezuelan assets podrían demandar al U.S. government por OFAC's hypothetical issuance of GL 47-B-series approving privatization at sub-just-compensation prices.

Q.E.2 — ¿Cómo opera la doctrina Langenegger?

Langenegger v. United States, 756 F.2d 1565 (Fed. Cir. 1985) — El Salvador agrarian-reform precedent — establece indirect takings theory against U.S. for endorsement of foreign-state expropriation. Elements: (i) U.S. government action; (ii) proximate cause of claimant's loss; (iii) absence of compensation. Para el Plan, exposure if OFAC issues GL specifically authorizing privatization at sub-just-compensation prices to specific U.S. claimants whose original investment is being extinguished. La mitigación: GL drafting carefully avoids language that could be construed as U.S. endorsement of specific Venezuelan compensation framework; OFAC issues GLs as general authorizations of activity, not specific approvals of compensation levels; outside counsel claim management for U.S. claimants (Foreign Claims Settlement Commission registered claims).

Q.E.3 — ¿Qué exposure tiene FCPA jurisdictional reach?

FCPA (15 U.S.C. §§ 78dd-1, dd-2, dd-3) tiene jurisdictional reach broad — (i) issuers SEC-reporting (§ 78dd-1); (ii) domestic concerns (§ 78dd-2 — U.S. persons + U.S.-organized entities); (iii) other persons in U.S. territory (§ 78dd-3). *United States v. Hoskins*, 902 F.3d 69 (2d Cir. 2018), limited conspiracy/aiding-and-abetting reach over non-resident foreign nationals, requiring direct participation in U.S. acts. Para el Plan, [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 8 identifies exposure: 35% FCP affectation + 8% municipal transfers + AEG governance structure que route benefit to identifiable post-Génesis officials, with bulge-bracket banker engagement creating 1MDB-style facilitation risk. La mitigación: comprehensive FCPA compliance program; anti-corruption certifications; transparency in AEG governance.

Q.E.4 — ¿Cómo se cumple con FCPA internal controls requirement?

Section 13(b)(2)(B) Exchange Act (parte del FCPA) requires issuers to maintain "

system of internal accounting controls sufficient to provide reasonable assurances

" — (i) transactions executed with management authorization; (ii) transactions recorded properly; (iii) access to assets limited to authorized personnel; (iv) recorded accountability compared to existing assets periodically. Para el Plan post-IPO cross-listing, Section 13(b)(2)(B) compliance is mandatory. La mitigación operativa: SOX-compliant internal controls (Section 302/404) implemented Y2-Y3; independent auditor certification annually; PCAOB-registered audit firm; remediation procedures for any deficiency identified.

Q.E.5 — ¿Qué constituye un foreign official bajo FCPA?

FCPA defines foreign official broadly — "any officer or employee of a foreign government or any department, agency, or instrumentality thereof, or of a public international organization, or any person acting in an official capacity for or on behalf of any such government or department, agency, or instrumentality". *United States v. Esquenazi*, 752 F.3d 912 (11th Cir. 2014), confirmed instrumentality test — entity controlled by foreign government performing function the government treats as its own. Para el Plan, AEG board members, FSI/FCP officers, AN deputies, and even post-privatization companies' management could qualify as foreign officials if entity meets Esquenazi test. La mitigación: granular FCPA training; gift/entertainment policies strict; transparency in all dealings.

Q.E.6 — ¿Cómo opera la doctrina political offense exception?

Extradition treaties typically include political offense exception prohibiting extradition for offenses of political character. *United States v. Trujillo*, 530 F. Supp. 1167 (S.D.N.Y. 1982), distinguishes pure political offenses (treason, sedition) from incidental political offenses (common crimes during political conflict). Para el Plan, the political offense exception could be relevant for Venezuelan PEPs facing U.S. criminal exposure who might seek refuge in extradition disputes. La mitigación: not a Plan management issue per se but transition planning must account for treatment of Venezuelan officials with U.S. exposure.

Q.E.7 — ¿Qué es el Helms-Burton Act relevancia?

Cuban Liberty and Democratic Solidarity (Libertad) Act of 1996 (Helms-Burton, 22 U.S.C. §§ 6021-6091) Title III creates civil cause of action by U.S. nationals whose property was confiscated by Cuba. Title III was suspended 1996-2019, activated 2019, partial activation post-2022. Para el Plan, Helms-Burton **no** directly applies a Venezuela — separate statute. But the trafficking in confiscated property concept could be analogically extended to Venezuela via new legis-

lation. La mitigación operativa: monitoring potential Helms-Burton-style Venezuela legislation; comprehensive compliance with current Venezuela sanctions; settlement of FCSC-registered claims.

Q.E.8 — ¿Cómo opera la Foreign Sovereign Immunities Act (FSIA) jurisdiction?

FSIA (28 U.S.C. §§ 1602-1611) establishes federal jurisdiction over foreign sovereign defendants in U.S. courts. Default rule: sovereigns immune. Exceptions in § 1605 — commercial activity, expropriation, arbitration agreement, terrorism, others. Para el Plan, FSIA is double-edged — protects Republic against unfounded suits; but also creates limited avenues for legitimate claims by anchor investors. The strategy is to **embrace** FSIA waiver in contractual commitments while maintaining FSIA protection against frivolous third-party claims.

Q.E.9 — ¿Qué es el act of state doctrine?

The act of state doctrine — *Banco Nacional de Cuba v. Sabbatino*, 376 U.S. 398 (1964) — provides that U.S. courts will not adjudicate validity of foreign sovereign acts taken within sovereign's territory. Pero el doctrine has multiple exceptions (Hickenlooper Amendment, commercial activity, treaty-based exceptions). Para el Plan, act of state could be defense against attempts to re-litigate Venezuelan administrative or judicial decisions about Plan implementation in U.S. courts. La estrategia operativa: rely on act of state defensively where applicable; combine with FSIA defenses; coordinate via outside counsel international litigation practice.

Q.E.10 — ¿Cómo se aplica el Alien Tort Statute?

Alien Tort Statute (ATS, 28 U.S.C. § 1350) provides federal jurisdiction for "civil action by an alien for a tort only, committed in violation of the law of nations or a treaty of the United States". *Kiobel v. Royal Dutch Petroleum Co.*, 569 U.S. 108 (2013), narrowed ATS reach. *Jesner v. Arab Bank, PLC*, 584 U.S. ___ (2018), limited corporate ATS liability. Para el Plan, ATS exposure limited — U.S. corporate exposure possible if Plan corporations directly engage in human rights violations meeting jus cogens threshold. La mitigación: human rights compliance program; community engagement protocols; supply chain due diligence; whistleblower channels.

Q.E.11 — ¿Qué es el Torture Victim Protection Act?

Torture Victim Protection Act (28 U.S.C. § 1350 Note) provides civil cause of action for victims of torture or extrajudicial killing committed under color of foreign law.

Khulumani v. Barclay National Bank Ltd.

, 504 F.3d 254 (2d Cir. 2007), and progeny. Para el Plan, exposure indirecto si Venezuelan officials with TVPA-actionable exposure are integrated into AEG or post-Plan government. La mitigación: comprehensive vetting of all senior appointees; immediate disclosure protocols if TVPA exposure identified; protection against attribution to Plan if individuals act outside Plan scope.

Q.E.12 — ¿Cómo opera la Justice Against Sponsors of Terrorism Act (JASTA)?

JASTA (Pub. L. 114-222, 2016) created federal cause of action against foreign states for damage caused by international terrorism. Carved out exception to FSIA for state sponsors. Venezuela has been considered for state sponsor of terrorism designation but not currently so designated. La mitigación: monitoring potential designation; ensure Plan structure not implicated in any terror-financing concerns; comprehensive AML/CFT compliance.

Q.E.13 — ¿Qué exposure tiene el Plan bajo el War Powers Resolution?

War Powers Resolution (50 U.S.C. § 1541) governs U.S. military engagement abroad. Para el Plan, no direct exposure — Plan is civilian economic framework, not military operation. Pero subtext: if Venezuelan transition involves U.S. security cooperation o intervention threat, War Powers Resolution implications. La consideración estratégica: Plan structured to operate independently of U.S. military involvement; Republic-side security arrangements separate from Plan economic structure.

Q.E.14 — ¿Cómo opera el Vienna Convention on Diplomatic Relations?

VCDR 1961 governs diplomatic immunities and privileges. Para el Plan, relevance is in — (i) Embassy operations in Caracas/Washington during transition; (ii) immunity of diplomats engaged in Plan-related discussions; (iii) inviolability of diplomatic premises. La consideración operativa: standard diplomatic channels for government-to-government communications; private sector arms-length from diplomatic activities; outside counsel international law for diplomatic immunity questions.

Q.E.15 — ¿Qué es el Foreign Agents Registration Act (FARA)?

FARA (22 U.S.C. §§ 611-621) requires registration of persons acting as agents of foreign principals.

Foreign principal

includes foreign governments, foreign political parties, foreign nationals. Para el Plan, U.S. lobbyists, communication firms, legal counsel, and consultants engaged on behalf of Venezuelan government interests may require FARA registration. La mitigación: FARA-aware engagement

structuring; registration of legitimate FARA-triggering activities; clear separation between Plan corporate work (FARA-exempt) and government advocacy (FARA-required).

Q.E.16 — ¿Cómo opera el Lobbying Disclosure Act?

LDA (2 U.S.C. §§ 1601-1614) requires registration of lobbyists communicating with U.S. Government officials. Para el Plan, U.S. advocacy regarding OFAC GLs, CAATSA modification, DFC/EXIM eligibility, requires LDA-registered lobbyists. La mitigación: LDA-registered firm (Akin Gump, BGR Group, Brownstein Hyatt Farber Schreck) on retainer; comprehensive disclosure of activities; coordination with FARA registration where overlap.

Q.E.17 — ¿Qué exposure existe bajo Anti-Deficiency Act?

Anti-Deficiency Act (31 U.S.C. § 1341) prohibits U.S. government officials from creating financial obligations exceeding appropriations. Para el Plan, indirectly relevant if AEG cooperation framework involves U.S. government commitments exceeding appropriated funds. La consideración: avoid structuring Plan with explicit U.S. financial commitments beyond statutory authorizations; rely on DFC/EXIM authorizations + MIGA syndication for U.S.-side financial support.

Q.E.18 — ¿Cómo se aplica el Administrative Procedure Act (APA)?

APA (5 U.S.C. § 551 et seq.) governs U.S. agency rulemaking and adjudication. Notice-and-comment rulemaking, arbitrary and capricious review, substantial evidence standard. Para el Plan, APA exposure principally through — (i) OFAC GL issuance subject to APA challenge under *Citizens to Preserve Overton Park v. Volpe*, 401 U.S. 402 (1971); (ii) DFC eligibility determination; (iii) EXIM CLS upgrade. La mitigación: comprehensive administrative record building; reasoned explanation in agency decisions; coordination with outside counsel administrative law practice.

Q.E.19 — ¿Qué es el Anti-Boycott Compliance?

Section 8 of Export Administration Act (50 U.S.C. § 4607) + Department of Commerce regulations prohibit U.S. persons from complying with foreign boycotts not sanctioned by U.S. The primary application: Arab League boycott of Israel. Para el Plan, anti-boycott exposure indirect — if Venezuelan operations are required to refuse business with Israeli entities, U.S. anchors could face anti-boycott violations. La mitigación: every commitment letter includes anti-boycott representations; outside counsel screening of Venezuelan customer/counterparty lists.

Q.E.20 — ¿Cómo opera la Public Trust Doctrine en U.S. law?

Public Trust Doctrine — common law doctrine — holds that certain resources (waterways, tidelands) are held in trust by government for public use. Para el Plan, limited direct relevance. But the analogue concept applied to natural resources management influences PE/SWF anchor ex-

pectations around ESG and indigenous rights compliance.

Q.E.21 — ¿Qué exposure tiene bajo Section 1782 discovery?

28 U.S.C. § 1782 authorizes U.S. court-ordered discovery in aid of foreign proceedings. Holdout creditors and former owners could use § 1782 to obtain U.S.-located discovery from Plan participants for Venezuelan court proceedings. La mitigación: document management protocols; privilege identification; outside counsel coordination across jurisdictions; § 1782 application defensive practice.

Q.E.22 — ¿Cómo opera el Choice of Law analysis?

In U.S. courts, choice of law governed by forum's conflict-of-laws rules. NY law: interest analysis; Restatement Second of Conflict of Laws. Plan contracts specify NY law as governing law for contract matrix, but Venezuelan law governs real property rights in Venezuela. La consideración: cuidadosa redacción de contracts to make scope of each governing law unambiguous; outside counsel expert in both NY and Venezuelan law for coordinated drafting.

Q.E.23 — ¿Qué es el Eleventh Amendment sovereign immunity?

Eleventh Amendment provides U.S. states sovereign immunity in federal court. Limited direct relevance to Plan, except — if any Plan-related litigation reaches state court, state sovereign immunity claims by states could arise. La mitigación: federal forum selection in contracts where possible; preemption analysis for state-law claims; outside counsel state-law expertise.

Q.E.24 — ¿Cómo se aplica la Doctrine of Comity?

Comity is the respect one jurisdiction's courts extend to another's judgments/proceedings. *Hilton v. Guyot*, 159 U.S. 113 (1895), established U.S. comity foundation. For Plan, comity relevant in (i) recognition of Venezuelan court judgments in U.S.; (ii) NY recognition of foreign arbitral awards under New York Convention. La estrategia: jurisdictional clauses pre-specify comity expectations; recognition procedures pre-planned.

Q.E.25 — ¿Cuál es la Saudi Arabia v. Nelson test?

Saudi Arabia v. Nelson, 507 U.S. 349 (1993), held that wrongful arrest by foreign sovereign police is not commercial activity under FSIA — it's sovereign conduct. The Nelson test distinguishes commercial from sovereign activity. Para el Plan, Nelson affects which Venezuelan acts trigger FSIA commercial activity exception. Plan contracts careful to identify each Plan-related activity as commercial (bond issuance, equity sale, JV operation) rather than sovereign (taxation, regulation, expropriation).

PARTE F – RÉGIMEN TRIBUTARIO Y ZEEG (60 Q&A)

Q.F.1 – ¿Cuál es la estructura básica del régimen ZEEG?

El régimen ZEEG (Zona Económica Especial Génesis) es el régimen tributario unificado del Plan, detallado en Cap. XCIV ([95-regimen-tributario-unificado-zeeg.md](#)) y en [Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#). Estructura central — **25% sobre revenue bruto** como regalía única, con calibración por sector dentro del rango 15-30% según [Patches/CALIBRACION-FINAL-25pct-diferenciada.md](#). **Cero impuestos adicionales** — sin ISLR, sin IVA B2B, sin patrimonio, sin retenciones, sin transacciones, sin municipal sobre actividad económica. **20 años de certeza contractual** blindada por TBI + arbitraje CIADI. **Repatriación 100% libre** + convertibilidad USD garantizada vía VES Digital + BCV reservas espejo. La captura fiscal proyectada Y10: \$52.5B/año (calibrada ponderada por revenue 23.6%).

Q.F.2 – ¿Qué leyes orgánicas sustentan el régimen ZEEG?

Tres leyes orgánicas coordinadas — primero, **LOH 2026** (Ley de Reforma de la Ley Orgánica de Hidrocarburos), vigente Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.978 del 29 de enero de 2026, para sector petróleo + gas; segundo, **LOM 2026** (Ley Orgánica de Minas reformada), vigente Gaceta Oficial Extraordinaria del 20 de abril de 2026, para sectores mineros; tercero, **LOZEEG** (Ley Orgánica de la Zona Económica Especial Génesis), pendiente promulgación, para los 12 sectores restantes. Las tres leyes producen tasa efectiva 25% sobre revenue bruto mediante (a) calibración reglamentaria bajo "hasta" estatutario en LOH 2026 y LOM 2026, y (b) tasa única estatutaria 25% en LOZEEG. [INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.2 detalla.

Q.F.3 – ¿Cómo se calibra la regalía petrolera bajo LOH 2026?

LOH 2026 permite — Regalía Art. 51 hasta 30%; Impuesto Integrado de Hidrocarburos (IIH) Arts. 55-59 hasta 15%; ISLR petrolero (LISLR Art. 11) 50% nominal. La calibración Plan Génesis ([Patches/CALIBRACION-FINAL-25pct-diferenciada.md](#)): Y1-7 Recovery (22% efectivo) = 14% regalía base + 8% IIH; Y8-20 Estacionario (28% efectivo) = 25% regalía + 3% IIH. ISLR petrolero suspendido bajo régimen ZEEG por Decreto AEG. Government take agregado = 22% Y1-7 escalando a 28% Y8-20. El step-up al 28% en Y8-20 es contractual, no discrecional. La razón del 22% Y1-7: compensa al operador por el rebuild capex de \$58B sectorial post-colapso. [Defense-Response.md](#) §2 reconoce la legitimidad técnica.

Q.F.4 – ¿Por qué Datacenters AI a 18% (no 25%)?

[Patches/CALIBRACION-FINAL-25pct-diferenciada.md](#) CF.5 detalla la razón. La tesis del Cap. XII ("Guri Cloud — LatAm AI Hub") proyecta 5 GW de capacidad al Año 10. Esa cifra exige \$31.8B de capex greenfield del scaffold sectorial, financiada exclusivamente por hyperscalers (Microsoft, Google, AWS, Oracle, Meta). El benchmark global es Irlanda 12.5% CIT (donde Apple, Google, Facebook tienen sus sedes europeas); Singapur 17%; Dubai DIFC 9%. Cobrar 25% a un sector donde Irlanda cobra 12.5% significa que el primer hyperscaler con opción evaluará Brasil (60% gov take), México (60-70%), Argentina (50+%) — y aún así Venezuela queda 5 puntos arriba de Irlanda. El 18% nos posiciona competitivos sin regalar el sector.

Q.F.5 — ¿Por qué Banca a 30% (no 25%)?

La banca venezolana operará bajo Ley Orgánica del Sistema Bancario reformada (Cap. LXXIX [79-sector-bancario-banco-por-banco.md](#)) con Basel III pleno + supervisión SUDEBAN modelo OCC + FOGADE FDIC-equivalente. El régimen prudencial es de los más exigentes del hemisferio. La contrapartida fiscal debe reflejar el margen estructural — bancos venezolanos privatizados al estilo Brasil/Colombia operarán con NIM > 5%, ROE 18-25%. El 30% gov take sobre revenue es lo que Brasil y Colombia cobran efectivamente vía CIT + IOF + otros. Cobrar 25% a la banca es regalar revenue al sector más rico del sistema sin justificación de incentivo.

Q.F.6 — ¿Cómo se compara el régimen ZEEG con benchmarks internacionales?

[Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.4.2 detalla — Singapur 24-28% (17% CIT + 9% GST + payroll); EAU 9-15%; Irlanda 18-22% (12.5% CIT + 23% VAT); Hong Kong 16.5-22%; México 38-45% (CIT 30% + IVA 16% + payroll); Brasil 50-58% (CIT 34% + ICMS 18% + ISS + payroll + Cofins). Venezuela ZEEG **25% flat** comparable con Singapur (ligeramente superior) y radicalmente inferior a Brasil/México. Ingresos públicos/PIB Venezuela Y10 = 30.8%, comparable con economías OCDE maduras (Alemania 38%, Reino Unido 33%) pero con base impositiva radicalmente más simple — una sola palanca tributaria por sector.

Q.F.7 — ¿Cuál es la captura fiscal proyectada anual?

[Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.4.1 — Y1: \$18.8B (PIB \$78B); Y3: \$27.9B (PIB \$105B); Y5: \$40.7B (PIB \$142B); Y7: \$53.6B (PIB \$178B); Y10: \$71.5B (PIB \$240B); Y15: \$95.8B (PIB \$312B); Y20: \$121.2B (PIB \$385B). La regalía calibrada Y10 = \$52.5B (cifra canónica del Plan, conforme [Math-Verification-Report.md](#) R1 reconciliation), bajo base imponible \$220B revenue × tasa promedio ponderada 23.6%. Math verification [Math-Verification-Report.md](#) advierte: la cifra Y10 debe ser \$52.5B canónica para evitar inconsistencias intercapítulo.

Q.F.8 — ¿Cómo se distribuye la regalía consolidada?

Distribución institucional según [Patches/CALIBRACION-FINAL-25pct-diferenciada.md](#) CF.4 — FCP (Pensiones) 35% = \$18.4B; FSI (Fondo Soberano Intergeneracional) 20% = \$10.5B; Tesoro General 18% = \$9.5B; Sistema Salud 6% = \$3.2B; Educación 4% = \$2.1B; Estados (transferencia) 7% = \$3.7B; Municipios 4% = \$2.1B; FANB 2% = \$1.1B; Reserva BCV 4% = \$2.1B. Total \$52.5B. Cobertura completa de compromisos sociales — pensión universal \$250/mes × 4M = \$12.0B (cubierto \$17.5B + reserva \$5.5B), Sistema Salud \$6.0B (cubierto \$6.6B), Educación \$10.0B (cubierto \$13.0B), Dividendo Ciudadano \$300/año × 20M adultos \$6.0B (cubierto \$9.0B).

Q.F.9 — ¿Qué cobertura tiene la pensión universal?

[Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.4.3 — Pensión universal \$250/mes × 4M pensionados = \$12.0B/año. Fuente: 35% regalía → FCP = \$18.4B/año, cubriendo \$12.0B + reserva \$6.4B. La brecha pensional adversarial original (\$4.9B identificada en [Adversarial-Review.md](#) Crítica 9) queda **estructuralmente eliminada** bajo régimen ZEEG. El sistema dual-tier propuesto en [Patches/patch-09-pension-tier-system.md](#) se vuelve innecesario porque el FCP recibe suficiente regalía para sostener Tier 1 (\$180) + Tier 2 (\$70) simultáneamente. Sin embargo, [Math-Verification-Report.md](#) R5 advierte: Cap. XIII original aún no está reescrito conforme régimen ZEEG, contradiciendo Cap. I.8.

Q.F.10 — ¿Cuál es el régimen de IVA?

Bajo ZEEG, **IVA B2B eliminado** — el sector empresarial no paga ni cobra IVA. IVA al consumidor final permanece bajo régimen general 8% sobre operaciones finales, afectado a financiamiento del sistema educativo. [Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.4.1 proyecta IVA consumidor Y10: \$13.5B; Y20: \$22.0B. La eliminación del IVA B2B elimina (i) carga administrativa empresarial (declaración, retención, libros); (ii) riesgo de auditoría VAT compliance; (iii) fricción operativa cross-border. Para inversionista, la simplicidad es valor — comparable a régimen UAE 9% VAT con muchas exenciones B2B.

Q.F.11 — ¿Cómo opera el aporte único nómina 4%?

Bajo ZEEG, ISLR personal y aportes patronales múltiples del régimen anterior se reemplazan por **aporte único nómina del 4%** afectado al FCP (Fondo Constitucional de Pensiones). Cálculo: 4% sobre nómina bruta empleado. Proyección [Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.4.1 — Y1: \$0.8B; Y3: \$1.4B; Y5: \$2.4B; Y7: \$3.6B; Y10: \$5.5B; Y20: \$9.6B. La simplicidad: una sola palanca laboral, predecible, sin escalones complejos. Para inversionista, la previsibilidad del costo laboral elimina riesgo de cambios en estructura tributaria laboral.

Q.F.12 — ¿Cuál es el régimen de retención sobre dividendos?

Bajo ZEEG, **cerro retención sobre dividendos** repatriados. [Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.6 establece "Repatriación 100% libre + convertibilidad USD garantizada vía VES Digital + BCV reservas espejo". La eliminación de retención es estratégica para atraer capital institucional — comparable con regímenes Singapore (0%), UAE (0%), Hong Kong (0%). La compensación fiscal: la regalía 25% sobre revenue captura más que la retención convencional sobre dividendos en estructura tradicional (25% revenue >> 15-20% dividendo). Adicionalmente, eliminar retención simplifica administración + elimina disputa transfer pricing.

Q.F.13 — ¿Cómo se ajusta el régimen GILTI § 951A?

[Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 13 identifica exposure GILTI (Global Intangible Low-Taxed Income) — IRC § 951A — para U.S. shareholders en CFC venezolanos. Bajo régimen ZEEG con 0% Venezuelan corporate income tax durante 10 años, U.S. parents triggered GILTI recapture. La complejidad: GILTI tax al parent level es independiente del régimen Venezuelan. La mitigación parcial: high-tax exclusion bajo Treas. Reg. § 1.951A-2(c)(7) si la efectiva tasa Venezuelan exceeds 90% del U.S. corporate rate (21%). Otra mitigación: estructura no como CFC mediante minority ownership; uso de QEF election; foreign tax credit planning. Outside counsel U.S. tax (Skadden, Cleary, Mayer Brown) advise on optimal structure por anchor.

Q.F.14 — ¿Qué es el BEPS Pillar 2 (15% minimum global)?

OECD BEPS Pillar 2 establece 15% minimum global corporate income tax efectivo desde 2024-2025. Los signatories implementan via income inclusion rule (IIR) y undertaxed profits rule (UTPR). Para el Plan, exposure si Pillar 2 se interpreta para incluir el régimen ZEEG dentro de scope. [Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.5.1 argumenta: "la regalía sobre revenue no constituye ISLR; queda fuera del escrutinio del 15% mínimo global". El argumento técnico: la regalía es severance tax / production tax, no corporate income tax. La interpretación OECD pending. La mitigación: comprehensive OECD-aware tax structuring; outside counsel tax (KPMG International, EY International) advise; alternative structures preparedness.

Q.F.15 — ¿Cómo opera el transfer pricing bajo ZEEG?

[Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.5.1 — "Eliminación del transfer pricing exposure → no hay base de utilidad sobre la cual aplicar reglas BEPS". El argumento: bajo ZEEG, la regalía es sobre revenue gross, no sobre profit. Por tanto, transfer pricing rules (que aplican a allocation of profit) no tienen base. Sin embargo, el argumento tiene limitations — (i) transfer pricing rules pueden re-caracterizar transactions; (ii) related-party arm's-length principles aplican aún en gross-revenue regimes; (iii) OECD reviews continue. La mitigación: documentación contemporánea de related-party transactions; arm's-length pricing benchmarked; preparación para potential challenges.

Q.F.16 — ¿Qué exposición tiene el Plan bajo CBAM (EU Carbon Border Adjustment)?

EU CBAM (Carbon Border Adjustment Mechanism) Regulation (EU) 2023/956 imposes carbon-equivalent tariffs on imports in EU based on embedded emissions. Aplicación: cement, electricity, iron/steel, aluminum, fertilizers, hydrogen — desde 2026 fully operative. Para el Plan, exposure significant — Venezuelan exports (acero Sidor, aluminio Venalum, cemento, petroquímica) afectados. La mitigación operativa: investment in clean technology / lower-carbon processes;

climate disclosure

por exporters; reverse-engineering supply chains; coordination con EU Trade DG.

Q.F.17 — ¿Cómo se manage la withholding tax en cross-border?

Cross-border payments often subject a withholding tax bajo tratados bilaterales. Venezuela existing TBI network — España (20% reducible 5-10%), Holanda (15% reducible 5-10%), Reino Unido (15% reducible 10%), Italia (20% reducible 10%), otros. Para el Plan, ZEEG elimina retención sobre dividendos within Venezuela; outbound a non-Venezuela counterparty subject to TBI provisions. La estrategia: structure investments through TBI-favorable jurisdictions (Holanda common); update existing TBIs para uniform 5-10% withholding; coordinate via outside counsel tax international.

Q.F.18 — ¿Cuál es el régimen aduanero del Plan?

Bajo ZEEG, régimen aduanero especial conforme Cap. I.7.6 — derechos de importación 0% para insumos productivos del régimen Génesis; 5-10% para bienes finales; 0% para tecnología y maquinaria. Compatible con CAN (Comunidad Andina) pero Venezuela no longer member; alternativas vía bilateral free trade agreements. La consideración estratégica: simplification de régimen aduanero + alignment con WTO commitments + carve-outs específicos para Plan.

Q.F.19 — ¿Qué papel juega el VES Digital monetariamente?

`Defense-Response.md` §11 reformula el régimen monetario. El concepto VES-D del Cap. II original se elimina como entidad separada. Bajo el régimen revisado, el bolívar (denominado VES) deja de ser unidad de cuenta general y se convierte en unidad específica para — (i) salarios sector público; (ii) pensiones; (iii) impuestos y servicios públicos; (iv) tarifas de servicios regulados. El USD opera como moneda de transacciones privadas sin restricción. Tokenización de commodities se separa del régimen monetario como security tokens bajo Reg S + Reg D 506(c). BCV se reposiciona como Banking Regulator + Reserve Bank, no autoridad monetaria activa.

Q.F.20 — ¿Cómo se asegura la convertibilidad USD?

Asset Manager Patch Round 2 Layer 6 establece

Convertibility Guarantee Architecture

— Anillo 1: BCV pre-funded USD reserves \$8-11B mantenidos en BNY Mellon DTC sub-custody bajo Ring-Fence Agreement (legally property of Convertibility Guarantee Trust, no de BCV — defeats sovereign attachment); Anillo 2: OFAC General License específica autorizando repatriación post-restructuring profits even en event of subsequent sanctions tightening; Anillo 3: MFN side-letter con US Treasury reconociendo Ring-Fence exemption from freezing. Cost: ~\$300-450M/año en yield diferencial sobre reservas inmovilizadas. Beneficio: rating uplift +1-2 notches por reduced convertibility risk; cost of capital reduce 200-300 bps en Tranche A.

Q.F.21 — ¿Qué es la cláusula de estabilización contractual?

Asset Manager Patch Round 2 Layer 7 establece

Stabilization Clause

en cada JV agreement + concession + bond indenture. Trigger event: cualquier modificación legislativa, decreto, sentencia judicial, o acción administrativa que materially impair el contrato (definida como reducción > 5% en revenue, aumento > 5% en tasa efectiva, restricción operacional > 10% capacidad). Damages: liquidated damages = NPV cash flow remanente × 2x. NPV calculado con discount rate fija (12%) sobre cash flow proyectado 20 años. Pago: dentro de 18 meses del trigger event. Failure to pay = activation cross-default trigger sobre TODA la deuda soberana. El precio: la opcionalidad de modificar contratos unilateralmente se vuelve prohibitivamente cara — alineación de incentivos con preservación del régimen.

Q.F.22 — ¿Cómo se aplica el principio de minimis en tax compliance?

OECD Pillar 1 e Pillar 2 ambos incluyen de minimis thresholds — pequeñas operaciones quedan fuera del scope. Para Plan, ZEEG-favored Venezuelan operations might fall below Pillar 2 de minimis threshold (€10M average revenue per jurisdiction over 3 years para constituent entities, €750M global revenue threshold para ultimate parent). La consideración: anchors with global revenue < €750M not subject a Pillar 2; smaller PE funds may benefit specifically.

Q.F.23 — ¿Cuál es el régimen de IVA municipal?

Bajo régimen actual, municipios cobran impuesto sobre actividades económicas (IAE) hasta 5% sobre ingresos brutos. Bajo ZEEG, **IAE eliminado** dentro del régimen Plan; municipios reciben transferencia directa 4% regalía consolidada en su lugar. La consecuencia operativa: eliminación

de variabilidad inter-municipal; previsibilidad uniforme; reducción de carga administrativa. Para inversionista, la simplificación es material — algunos sectores actualmente pagan IAE 5%, ISLR 34%, IVA 16%, INCES 2%, FAOV 2%, FONACIT 0.5%, total > 50%.

Q.F.24 — ¿Cómo opera el SENIAT-Génesis?

`Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md` RT.7 — "Sistema SENIAT-Génesis técnico (declaración mensual + cobranza T+5 USD)" implementado Mes 3-6. La operación: cada empresa registrada bajo régimen Génesis presenta declaración mensual de revenue (transparente, auditable, en formato estandarizado XBRL); SENIAT-Génesis emite settlement statement dentro de 5 días; pago T+5 en USD via correspondent banking GL-G2 channels. La simplicidad operativa: una declaración por mes por empresa, una palanca tributaria, pago en moneda dura. Para inversionista, esto reduce tax compliance burden a aproximadamente 0.05% de revenue (vs 1-3% típico).

Q.F.25 — ¿Qué es la revisión quinquenal del régimen?

`Patches/CALIBRACION-FINAL-25pct-diferenciada.md` CF.1 — calibración "revisable cada cinco años mediante decreto AEG con dictamen previo del FMI Article IV equivalente nacional (Junta Económica Reconstituyente)". La revisión examina — (i) effectiveness de calibración por sector; (ii) competitive positioning vs benchmarks internacionales; (iii) captura fiscal vs proyecciones; (iv) ESG performance del sector; (v) recommendations de ajuste prospectivo (no retroactivo). La estabilidad: cada calibración se aplica solo prospectivamente, preservando situaciones consolidadas bajo régimen previo (Art. 24 CRBV irretroactividad).

Q.F.26 — ¿Cómo se gestiona el fiscal cliff potencial post-Y10?

Si producción petrolera Y15-Y20 declines (depletion natural), regalía drops correspondingly. La mitigación: (i) FSI capitalización agresiva durante boom Y1-Y10 (\$10B/año aporte; NAV Y10 ~\$150B), provee buffer; (ii) diversificación economía hacia sectores non-petroleros (datacenters, agro, manufactura, servicios); (iii) ahorro intergeneracional norm Norwegian style; (iv) política fiscal contracíclica. El target: economy diversification Y20 que permite government revenue independence de petróleo.

Q.F.27 — ¿Qué exposure tiene bajo deemed dividends?

U.S. tax doctrine treats certain transactions as deemed dividends — accumulated earnings, related-party loans, etc. Para U.S. anchor parents of Venezuelan CFCs, deemed dividend exposure under Subpart F (IRC § 951-964) y GILTI (§ 951A). La mitigación: estructuración cuidadosa de related-party transactions; documentación arm's-length; foreign tax credit planning; outside counsel tax advice por anchor.

Q.F.28 – ¿Cómo se aplica el PFIC régimen?

Passive Foreign Investment Company (PFIC) rules (IRC §§ 1291-1298) imponen punitive tax treatment sobre U.S. investors in foreign corporations with passive income > 75% gross income o passive assets > 50%. Para el Plan, exposure if Plan corporations have passive income (e.g., from holding cash reserves). La mitigación: estructuración como

operating company

with active business income; QEF election available; mark-to-market election available para listed shares.

Q.F.29 – ¿Cuál es el régimen de foreign tax credit?

U.S. taxpayers can credit foreign income taxes against U.S. tax liability bajo IRC §§ 901-908. Para Plan, key issue: si Venezuelan regalía qualifies como income tax for FTC purposes. Treas. Reg. § 1.901-2 requires tax to be a tax and an income tax (or in lieu of an income tax). La regalía sobre revenue may not qualify as income tax (typically requires net income or proxy thereof). Implication: U.S. anchors may face double taxation without FTC relief. La mitigación: alternative structures (use of in lieu of income tax arguments); election of high-tax exclusion for GILTI purposes; outside counsel tax (Skadden, Cleary, Mayer Brown).

Q.F.30 – ¿Cómo opera el qualified electing fund (QEF)?

QEF election bajo IRC § 1295 allows U.S. shareholder of PFIC to elect inclusion of share of company's income on current basis, avoiding deferral penalty rules. For Plan U.S. anchors with PFIC exposure, QEF may be appropriate. The election requires PFIC to provide

Annual Information Statement

with detailed financial data. La complicación: Plan corporations may not initially produce required statements; coordination required.

Q.F.31 – ¿Qué es el check-the-box election?

Treas. Reg. § 301.7701-3 allows certain foreign entities to elect U.S. tax classification (corporation vs partnership vs disregarded entity). For Plan structures,

check-the-box

election can optimize U.S. tax treatment. The election made via Form 8832 with IRS. La consideración estratégica: outside counsel tax advise on optimal classification por each Plan entity from U.S. anchor's perspective.

Q.F.32 – ¿Cómo se aplica el Section 304 transactions?

IRC § 304 treats certain related-party stock purchases as

deemed dividends

. For Plan, structuring transactions to avoid § 304 trigger essential. La estrategia: avoid related-party stock purchases with deemed dividend consequences; structure acquisitions through unrelated SPVs; outside counsel tax review of each significant transaction.

Q.F.33 – ¿Qué es el anti-inversion régimen?

IRC § 7874 anti-inversion rules apply to transactions where U.S. corporation becomes subsidiary of foreign corporation. For Plan, exposure if U.S. anchors structure investments to invert into Venezuelan parent. Generally not relevant for Plan but worth monitoring; outside counsel tax advice if specific structures contemplated.

Q.F.34 – ¿Cómo opera el substantial business activities test?

§ 7874(g) requires

substantial business activities

in foreign jurisdiction for inversion benefits. For Plan, ensuring Venezuelan operations meet substantial business activities threshold important if inversion structures considered. Generally not relevant for standard Plan structures.

Q.F.35 – ¿Qué es el Section 871(m) withholding?

§ 871(m) imposes withholding on dividend equivalent payments on derivatives referencing U.S. equity securities. For Plan, exposure if anchors enter into derivative contracts referencing U.S. listings of Plan-related securities. La mitigación: avoid problematic derivative structures; structure direct equity holdings where possible.

Q.F.36 – ¿Cómo se manage el FATCA compliance?

Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA, 26 U.S.C. §§ 1471-1474) requires foreign financial institutions to report on U.S. account holders. For Plan, Venezuelan banks privatized under Plan need to register as participating FFI and comply with FATCA reporting. La operación: GIIN regis-

tration with IRS; FATCA Responsible Officer designated; annual reporting (Form 8966); withholding on non-compliant accounts.

Q.F.37 — ¿Qué es la Common Reporting Standard (CRS)?

OECD CRS expands FATCA-style automatic exchange of financial account information globally. ~100 jurisdictions participate. Venezuela not currently party but anchor counterparties typically are. For Plan, CRS compliance for Plan corporations with anchor relationships necessary. La operación: similar to FATCA — registration with home country tax authority; due diligence on accounts; annual reporting; exchange of information automatically.

Q.F.38 — ¿Cómo opera el Pilar 1 OECD?

OECD Pillar 1 reallocates taxation rights of largest multinationals (revenue > €20B, profitability > 10%) to market jurisdictions. Implementation gradual 2024-2026. For Plan, limited direct relevance — Plan corporations unlikely to meet Pillar 1 thresholds initially. But anchor multinationals (Google, Microsoft, Amazon investing in Plan datacenters) subject to Pillar 1. The implication: anchor tax planning includes Pillar 1 considerations.

Q.F.39 — ¿Cuál es la digital services tax exposure?

Various countries impose

digital services taxes

(DSTs) — France, Italy, Spain, UK, Turkey, India, others — on digital services revenue. Venezuela has no DST. For Plan, exposure if Plan datacenters serve global digital services markets subject to DSTs. La consideración: monitor DST evolution globally; structure customer relationships to optimize DST burden; coordinate with hyperscaler anchors on tax planning.

Q.F.40 — ¿Cómo opera el country-by-country reporting (CbCR)?

OECD BEPS Action 13 requires multinationals (revenue > €750M) to file

country-by-country reports

with home country tax authority. CbCR data exchanged with relevant tax authorities. For Plan, anchor multinationals required to include Venezuelan operations en CbCR. La operación: Plan corporations supply data to anchors for CbCR inclusion; transparency about tax position; alignment with OECD guidelines.

Q.F.41 — ¿Qué es la master file / local file documentation?

OECD Transfer Pricing Documentation (Master File + Local File) required en muchas jurisdicciones. For Plan, despite ZEEG simplification, Plan corporations may need master/local file documentation for related-party transactions. La operación: outside counsel tax (KPMG, EY, Deloitte) prepare documentation packages; benchmarking studies; ongoing maintenance.

Q.F.42 — ¿Cómo se aplica el thin capitalization?

Thin cap rules limit interest deduction on related-party debt. Pre-ZEEG Venezuelan regime imposed thin cap rules. Bajo ZEEG, no ISLR means no interest deduction relevance — eliminado as concept. For non-Plan operations subject to traditional taxation, thin cap analysis remains relevant.

Q.F.43 — ¿Qué es el exit tax régimen?

Exit tax

on emigrating individuals/corporations exists en various countries. Venezuela traditionally no exit tax. Bajo ZEEG, no exit tax preserved. For diaspora returnees considering futuro emigration, no exit tax provides flexibility. The consequence: stronger inducement for diaspora retorno.

Q.F.44 — ¿Cómo opera el participation exemption?

Various countries (Holanda, Bélgica, UK) provide

participation exemption

on dividends from foreign subsidiaries. For Plan anchors structuring through participation exemption-favorable jurisdictions, dividends from Plan corporations would benefit. La consideración estratégica: structure anchor investments through Dutch BV or UK Ltd to access participation exemption; combined with Venezuelan 0% withholding under ZEEG, total dividend leakage minimal.

Q.F.45 — ¿Qué es el general anti-avoidance rule (GAAR)?

Many jurisdictions impose GAAR to disregard transactions designed primarily for tax avoidance. For Plan structures, GAAR exposure principally in anchor home jurisdictions. La mitigación: substantive business purpose in each structure; arm's-length pricing; transparency with tax authorities; outside counsel tax advice por anchor.

Q.F.46 — ¿Cómo se documenta el tax residency?

Tax residency of Plan corporations needs careful documentation — typically Venezuelan domicile bajo Decreto AEG + sustantividad operativa. La operación: board meetings in Venezuela, primary operations in Venezuela, management decisions in Venezuela. The risk: aggressive home-country tax authority attempts to characterize Plan corporations as

home country tax resident

under management-and-control tests. La mitigación: rigorous documentation of Venezuelan corporate substance.

Q.F.47 — ¿Qué es el substance over form doctrine?

U.S. tax doctrine

substance over form

allows IRS to disregard transactions designed primarily for tax avoidance. For Plan, exposure if Plan structures characterized as form-only. La mitigación: substantive business operations; arm's-length pricing; documented business rationale beyond tax considerations.

Q.F.48 — ¿Cómo opera el economic substance doctrine?

IRC § 7701(o) codified

economic substance

doctrine — transactions must have (i) meaningful change in economic position aside from federal income tax effects; (ii) substantial purpose aside from tax purpose. For Plan transactions, both tests must be met. La estrategia: each major transaction documented with non-tax business purpose; economic risk demonstrated.

Q.F.49 — ¿Qué es el foreign-derived intangible income (FDII)?

IRC § 250 provides FDII deduction (37.5%, reducing to 21.875% en 2026) for U.S. corporations on income derived from foreign sources. For U.S. anchor parents serving Venezuelan markets via Plan corporations, FDII deduction valuable. La consideración: structure transactions to maximize FDII-eligible income; documentation of foreign use of intangibles.

Q.F.50 — ¿Cómo se aplica el base erosion and anti-abuse tax (BEAT)?

BEAT (IRC § 59A) imposes minimum tax on payments from U.S. corporations to foreign affiliates (10% BEAT rate, 12.5% post-2025). For Plan structures involving U.S. corporation payments to Venezuelan affiliates, BEAT exposure relevant. La mitigación: structure payments to minimize

BEAT trigger; election structures; outside counsel U.S. tax planning.

Q.F.51 – ¿Cuál es el régimen de tax holiday terminación?

ZEEG provides 20-year contractual certainty (post-promulgación LOZEEG). Post-20 años, régimen revisable bajo

revisión quinquenal

. La estrategia post-tax-holiday: gradual transition a régimen mainstream OECD-aligned; sustainability of tax holiday based on continued investment; political defensibility of continued favorable treatment.

Q.F.52 – ¿Cómo opera el VAT exemption en zonas especiales?

ZEEG opera como zona económica especial con IVA B2B exemption. Comparable a UAE Free Zones, Singapore special economic zones, China FTZs. La estrategia: structure operations to maximize use of exemption; coordinate with customs authorities; documentation of qualifying transactions.

Q.F.53 – ¿Qué es el limitation on interest deductions régimen?

§ 163(j) limits business interest deductions to 30% of ATI (adjusted taxable income). For Plan investors using leveraged structures, § 163(j) exposure relevant. La mitigación: structure to avoid § 163(j) trigger; election structures available; outside counsel tax planning.

Q.F.54 – ¿Cómo opera el anti-hybrid rules?

Anti-hybrid rules (US: § 245A(e); OECD BEPS Action 2) target double-non-taxation through hybrid arrangements. For Plan structures involving hybrid entities or instruments, anti-hybrid exposure relevant. La mitigación: avoid hybrid structures unless commercially justified; documentation of business purpose; outside counsel tax planning.

Q.F.55 – ¿Qué es el Section 382 limitation?

§ 382 limits net operating loss carryforwards after ownership change. For Plan corporations with pre-Plan NOLs (privatized SOEs with accumulated losses), § 382 limitation may apply. La consideración: structure transactions to preserve NOL utilization where valuable; carve-outs in privatization agreements.

Q.F.56 – ¿Cómo se aplica el Section 245A dividend received deduction?

§ 245A provides 100% dividend received deduction (DRD) for U.S. corporations on dividends from 10%-owned foreign corporations. For U.S. anchor parents receiving dividends from Plan corporations, § 245A DRD valuable. La condición: corporation must be specified 10-percent owned foreign corporation; meeting holding period requirements.

Q.F.57 — ¿Qué es el Section 367 outbound transfer rules?

§ 367 imposes special rules on outbound transfers of property to foreign corporations. For Plan U.S. anchors transferring property/IP to Venezuelan affiliates, § 367 exposure relevant. La mitigación: structure transfers to qualify for relief provisions; documentation of arm's-length valuations; outside counsel tax planning.

Q.F.58 — ¿Cómo opera el interest stripping rules?

Various anti-interest-stripping rules (US: § 163(j) + earnings stripping; OECD BEPS Action 4) limit deductibility of interest payments to related parties. Bajo ZEEG, no ISLR means no interest deduction relevance Venezuelan side; for anchor home jurisdictions, anti-stripping rules apply.

Q.F.59 — ¿Qué exposure existe bajo MLI (Multilateral Instrument)?

OECD MLI (Multilateral Instrument 2016) modifies bilateral tax treaties to implement BEPS outcomes. Para Plan, MLI relevant for treaty interpretation. La consideración: monitor MLI ratifications affecting Plan-relevant treaties; outside counsel international tax advice; structure to be MLI-compliant.

Q.F.60 — ¿Cuál es el strategic value del régimen ZEEG?

Comparing pre-Plan and post-Plan regimes — Plan original: TIR 22-32% con cost of capital ~12%, fragmentación tributaria, riesgos múltiples. Post-Plan ZEEG: TIR 22-38% (escenario base 29%) con cost of capital reduced 150-200 bps por simplicidad + estabilidad. MOIC Y20 base 3.2x → 4.1x; payback medio 7-9 años → 5-7 años; múltiplos salida 8-12x EBITDA → 11-15x. La fricción tributaria es **single material competitive advantage** del Plan vs otras destinos emerging — simplicidad + estabilidad + transparencia + competitiveness con regímenes mainstream OECD.

PARTE G — ESTRUCTURACIÓN FINANCIERA Y ASSET MANAGEMENT (50 Q&A)

Q.G.1 — ¿Cuál es la tranching capital stack del Plan?

[Asset-Manager-Patch-Round-2.md](#) Layer 1 detalla — **Tranche A** (Senior Secured): \$60B nominal, maturity 10 años, coupon 7.5% USD-denominated (step-up a 9.5% si covenant breach), first-priority lien sobre revenue streams identificables (regalía Faja Petrolera ~\$18-22B Y3; deposit base Banco de Venezuela ~\$8-12B; regalía minera oro Las Cristinas + Brisas ~\$2.5-3.5B Y4). **Tranche B** (Senior Preferred): convertible structure con dividend preference + conversion option. **Tranche C** (Strategic Equity): TIR objetivo 22-32%, escalable solo después de Y3 milestones documentados. **Tranche D** (Sovereign Common): residual equity en Genesis Sovereign Vehicle Inc. La asimetría: Tranche A senior absorbe primero pérdidas en escenario adverso, preserva equity upside en escenario base.

Q.G.2 — ¿Por qué la estructura senior secured es central?

[Asset-Manager-Patch-Round-2.md](#) Layer 1 — el asset manager NO acepta exposición equity-like en mercado emerging post-conflicto sin estabilizar. La doctrina post-Brady Plan (1989): senior secured con first-priority lien sobre cash-flow streams identificables. Recovery histórico sovereign emerging — 55-75 centavos por dólar (Argentina 2005: 65¢; Greece 2012: 53¢; Ecuador 2008: 35¢). Equity puro en escenario wipeout: 0-15¢ por dólar. La asimetría de recovery es razón fiduciaria primaria. Los fondos institucionales (pensiones, sovereign wealth, insurance) NO entran a equity puro Venezuela; entran a senior secured con upside warrants.

Q.G.3 — ¿Cómo se proyecta la TIR realista?

[Asset-Manager-Patch-Round-2.md](#) §I (Fiduciary Lens) — TIR nominal del Plan 22-32% (Cap. I.2.7) descontada por (a) probabilidad de no-completion (30-45% sobre 10 años); (b) recovery rate condicional a problemas (40-70¢); (c) iliquidez (descuento 25-40% en secondary); (d) time-value durante workout (5-7 años adicionales si disputa). El retorno verdaderamente probabilístico — $TIR_{nominal} \times P(\text{éxito completo}) + Recovery_rate \times P(\text{falla con recuperación}) \times discount_{iliquidez}$. Una TIR nominal del 29% se traduce en **TIR_ajustada del 11-14%** — todavía atractiva pero radicalmente distinta del headline. Bajo régimen ZEEG, TIR_ajustada sube a **13-16%** por reducción de risk discount.

Q.G.4 — ¿Qué es el Litigation Reserve Escrow?

[Asset-Manager-Patch-Round-2.md](#) Layer 2 — Litigation Reserve Account en BNY Mellon NY o State Street. Funding: 5% de los primeros \$5B regalía consolidada cobrada = \$250M; luego \$200M adicionales/año hasta alcanzar \$1.5-2.5B saldo objetivo (alcanzable Y4-Y5). Distribución: 100% disponible para legal defense + adverse judgment payment con sign-off conjunto AEG General Counsel + outside counsel del trustee. Invertido conservadoramente: 100% US Treasu-

ries 1-3 años + cash management. Anchor LOI condicional: primer \$250M funded BEFORE primer capital deployment Tranche A. El propósito: aislar legal costs del cash flow operativo del Plan, preservando coverage ratios y servicio de deuda.

Q.G.5 — ¿Cuál es el Hedging Mandate operativo?

`Asset-Manager-Patch-Round-2.md` Layer 3 — Hedging Mandate Document anexa al Indenture Tranche A. Mandato: vender forward 40-60% producción esperada próximos 12 meses + 25-35% Y2 + 15-20% Y3, rolling. Floor structure: collar Brent vendido @\$85 + Brent comprado @\$55 (zero-cost a forward curve actual ~\$70/bbl). Crea floor IRR Tranche C 14% en escenario Brent \$55, techo 26% en Brent \$90. Counterparties autorizados: GS, JPM, BofA, Citi (ISDA pre-firmados). Cost transparency: 80-120 bps anuales sobre revenue petrolero \$22B Y5 = \$176-264M/año. Anchor governance right: veto sobre cambios.

Q.G.6 — ¿Cómo opera el Anchor Representation Rights?

`Asset-Manager-Patch-Round-2.md` Layer 4 — AEG: 2 anchor board seats + observer adicional rotativo, binding veto sobre (a) cambios tasa calibrada fuera del rango 15-30%; (b) imposición capital flight controls; (c) restricciones currency convertibility; (d) liquidación single position > \$5B sin 60-day notice. FSI: 1 anchor board seat, approval right sobre investment policy. FCP: 1 anchor observer, consultation right sobre actuarial assumptions. Genesis Sovereign Vehicle Inc.: 3 of 9 board seats anchor-appointed con super-majority 75% sobre las 4 categorías. Binding veto duración: 15 años desde primer deployment Tranche A. Veto override: 2/3 supermajoría AEG full board + 60-day cooling + public disclosure.

Q.G.7 — ¿Qué es la Sovereign Waivers Plus ICSID Protection Layered?

`Asset-Manager-Patch-Round-2.md` Layer 5 — Redundancia jurisdictional cuádruple: (1) FSIA § 1605(a)(2) Commercial Activity Exception waiver explícito; (2) ICSID arbitration cláusula activa si TBI vigente; (3) LCIA arbitration cláusula fallback (London, English language, 3 árbitros); (4) UNCITRAL Arbitration Rules tertiary fallback (PCA La Haya o SCC Stockholm); (5) Governing law NY law sobre contract matrix; (6) Exclusive jurisdiction SDNY sobre actions no-arbitral. Costo legal incremental por contrato: \$200-400K outside counsel para drafting + opinion letters. Sobre 40-60 contratos: \$10-25M cumulative — marginal vs commitment size. Cost of capital Tranche A baja 100-150 bps por solidez enforcement.

Q.G.8 — ¿Cuál es el Convertibility Guarantee Architecture?

`Asset-Manager-Patch-Round-2.md` Layer 6 (detallado en Q.F.20). Tres anillos: BCV pre-funded USD reserves \$8-11B; OFAC General License específica para repatriación post-sanctions-tightening; MFN side-letter con US Treasury para Ring-Fence exemption. Cost: \$300-450M/año yield

diferencial. Beneficio: rating uplift +1-2 notches; cost of capital -200-300 bps Tranche A; representando \$5-8B/año en savings sobre \$60B — 10x el cost de oportunidad de reservas.

Q.G.9 — ¿Cómo opera la Stabilization Clause?

`Asset-Manager-Patch-Round-2.md` Layer 7 (detallado en Q.F.21). Trigger event: modificación legislativa, decreto, sentencia, acción administrativa materially impairing contrato (reducción > 5% revenue, aumento > 5% tasa, restricción operacional > 10%, expropiación parcial > 5%). Damages: NPV × 2x con discount rate fija 12% sobre cash flow proyectado 20 años. Pago dentro de 18 meses; failure activates cross-default sobre TODA deuda soberana. AEG supermajoría binding 10-year requirement (2/3 board + AN supermajoría) before unilateral re-write. Stabilization Clause reduces tail risk de regime change de 25% a 8-12%.

Q.G.10 — ¿Qué es el Portfolio Diversification Mandate?

`Asset-Manager-Patch-Round-2.md` Layer 8 — Commitment Letter Anchor incluye Schedule "Allocation Constraints": no más del 30% commitment total a single sector; no más del 12% a single JV/concession/acquisition; mandatory minimum 5 sectores at deployment Y3; mandatory minimum 12-month staggered deployment (no single capital call > 25% commitment total). Operational mechanics: primer 25% a Sector A (Hidrocarburos típico); siguiente 20% a Sector B (Banca+Telecom); siguiente 20% a Sectores C-D (Datacenters+Minería); final 35% spread restante. Re-balancing right: if sector exceeds 35% NAV, anchor right to sell back to sovereign at NAV without discount.

Q.G.11 — ¿Cuál es la Exit Liquidity structure?

`Asset-Manager-Patch-Round-2.md` Layer 9 — Cuatro paths layered: **Path A** — IPO BVC primary exit (Y3-Y6), anchor allocation guaranteed at issue price + right to sell up to 33% position at issue price; **Path B** — Secondary dual-listing NYSE (Y5-Y8), participate as selling shareholder up to 25% adicional; **Path C** — Sovereign buyback put option (post-Y10), put back to República at NAV × 0.85, exercisable annually; **Path D** — FSI Emergency Liquidity Facility (any time), \$5B drawable facility para anchor redemption emergencies, interest SOFR + 600 bps + early termination 2.5%.

Q.G.12 — ¿Qué stress tests se aplican?

`Asset-Manager-Patch-Round-2.md` §IV — Stress Test #1: Brent crash a < \$50/bbl colapsa TIR Tranche C de 24% a -3% sin hedging; con hedging (Layer 3), TIR floor 14%. Stress Test #2: regime change post-Y3 election populist; sin Stabilization Clause (Layer 7) anchor loses \$50-80B; con clause, política reversal costs \$100-160B en damages — prohibitively expensive. Stress Test #3: capital controls + currency inconvertibility; sin Convertibility Guarantee (Layer 6), trap-

ped capital indefinite; con guarantee, \$8-11B always available. Stress Test #4: holdout litigation NML-style; sin Litigation Reserve (Layer 2), drain cash flow; con reserve, \$1.5-2.5B aislado. Stress Test #5: anchor LP wants out; sin Exit Liquidity (Layer 9), trapped position; con liquidity facility, \$5B drawable.

Q.G.13 — ¿Cómo se asegura el IRR floor?

La combinación Layer 1 (Tranche A senior secured 7.5%-9.5%) + Layer 3 (hedging mandate floor 14% IRR Tranche C) + Layer 6 (convertibility guarantee removes FX risk) crea estructura IRR floor de — Tranche A: 7.5% step-up 9.5% guaranteed; Tranche C: 14% floor under hedged scenarios; blended portfolio: 11-13% floor. El blended TIR target — 13-16% honest, 22-29% headline upside under base case.

Q.G.14 — ¿Qué es el MOIC del Plan bajo régimen ZEEG?

`Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md` RT.5.3 — Plan original MOIC Y20 base 3.2x / alto 4.5x; Plan bajo régimen ZEEG MOIC Y20 base 4.1x / alto 5.8x. Mejora 30%. Payback medio del portafolio 7-9 años → 5-7 años. Múltiplo salida EBITDA esperado 8-12x → 11-15x (margen mayor + simplicidad regulatoria atrae múltiplos OCDE). La mejora se distribuye — Tranche A senior secured: ~1.5-1.8x MOIC; Tranche C strategic equity: 4-7x MOIC; blended 4.1-5.8x.

Q.G.15 — ¿Cómo se proyecta el capital deployment schedule?

`Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md` cronograma — Fase I (Días 0-90): Series Seed \$15-30M para legal + team + initial outreach. Fase II (Meses 3-12): Series A \$30-60M acumulado + primer LOI anchor \$500M-1B. Fase III (Meses 13-24): primer JV operativo bajo régimen ZEEG calibrado; deployment \$1-2B. Fase IV (Meses 25-36): cinco JVs sectoriales operativos; primer IPO BVC; deployment \$5-10B. Y4-Y10: deployment \$200-250B total. La velocidad de deployment está constrained por (i) OFAC GL sequencing; (ii) institutional anchor due diligence cycles (12-24 meses por anchor); (iii) absorption capacity de Venezuelan operativo.

Q.G.16 — ¿Qué es la Senior Asset Manager perspective?

`Asset-Manager-Patch-Round-2.md` §1.1 — "Capital preservation is non-negotiable". El primer mandato fiduciario no es maximizar retorno: es no perder capital de beneficiarios. La asimetría utilidad/desutilidad fiduciaria orden 5-10:1: una pérdida visible duele 5-10 veces más que un retorno equivalente celebra. Para fondo pensiones holandés ABP, perder \$1B sobre AUM \$500B = 0.2% NAV teóricamente tolerable, **excepto** daño reputacional + riesgo headline article NRC Handelsblad + class action de afiliados — asimétrico y no compensable con +1% TIR otra parte portafolio.

Q.G.17 — ¿Cómo se ajusta para liquidity premium?

Asset-Manager-Patch-Round-2.md §1.3 — el asset manager NO opera con capital "patient". Pensiones ABP debe pagar mensualidades; sovereign noruego puede ser parcialmente movilizado por Storting; endowment universitario tiene reglas spending 4.5-5% anual. Capital comprometido a 10-15 años en activo ilíquido venezolano = capital **menos** costos hedging iliquidez (50-150 bps anuales) **menos** prima iliquidez exigida por LP (300-500 bps sobre líquido equivalente). TIR del Plan compite no contra US Treasury 4.5% sino contra US Treasury 4.5% + iliquidity premium 350 bps = **~8% hurdle rate**. El Tranche A senior secured a 7.5-9.5% ya supera ese hurdle; Tranche C strategic equity supera por margen amplio.

Q.G.18 — ¿Qué optionality se ingenia?

Asset-Manager-Patch-Round-2.md §1.4 — "Optionality has value; convexity is engineered". El asset manager no compra retornos planos; compra estructuras donde upside es asimétrico y downside contractualmente acotado. Plan Génesis actualmente ofrece equity-like exposure ("Tranche C — Strategic Equity 22-32% TIR") en país con riesgo sistémico no diversificable. Lo que el asset manager exige: **estructura convexa** — senior secured con upside warrants, o senior preferred con conversion option, o senior debt con equity kicker activado por triggers operativos. La diferencia operacional: escenario base captura 80% del upside del Plan; escenario adverso captura 100% del capital invertido (vs 30-50% recovery en equity puro).

Q.G.19 — ¿Cómo se manage el legal exposure as balance sheet item?

Asset-Manager-Patch-Round-2.md §1.5 — Cualquier litigio activo contra portafolio se mark-to-market como provisión bajo IFRS 9 / IFRS 16. Un caso ICSID activa (a) provisión por contingent liability 15-30% NAV de la posición; (b) auditor scrutiny incremental anual; (c) disclosure obligación bajo Form 10-K / 20-F si asset manager público; (d) impacto en credit rating del propio asset manager. **Los 24 vectores legales identificados en Adversarial Review NO son externalidades del Plan — son items directos del balance sheet del asset manager.** Cada uno requiere mitigación contractual antes del closing.

Q.G.20 — ¿Qué es la counterparty concentration limit?

Asset-Manager-Patch-Round-2.md §1.6 — concentración counterparty es portfolio risk. Asset manager firma con (i) vehículo específico (Genesis Sovereign Vehicle Inc. Delaware); (ii) avalado por garantía soberana directa República (Sovereign Guarantee Agreement); (iii) sometido a jurisdicción específica (NY law + SDNY exclusive jurisdiction); (iv) con instrumentos enforcement

(FSIA waiver + ICSID consent + UNCITRAL backup). Concentración counterparty en una sola República — incluso bajo régimen Génesis — constraint mapeado contra límites internos (max 1.5-3% AUM por sovereign exposure, depending on rating).

Q.G.21 — ¿Cómo opera el ESG/fiduciary screening?

[Asset-Manager-Patch-Round-2.md](#) §1.7 — NBIM (Norway) NO PUEDE invertir en países sancionados OFAC sin clearance previo del Norwegian Ministry of Finance — 8-24 meses. ADIA tiene política análoga vía Abu Dhabi Executive Council. CalPERS, CalSTRS, NYSCRF tienen Investment Beliefs excluyendo jurisdicciones con violaciones sistemáticas DDHH sin "Reformación verificable". Plan presupone que Cap. XLI (Verdad y Reconciliación) + reformas constitucionales producen ese estatus, pero la mayoría de pools institucionales requieren 24-48 meses post-Reformación antes del primer ticket. Esto NO es fallo del Plan — es constraint temporal del cronograma de captación.

Q.G.22 — ¿Cuál es el blended cost of capital del Plan?

Plan original cost of capital ~12% (blend de equity-only); Plan post-Asset Manager Patches ~14.5% (blend Tranche A senior + Tranche C residual). Sobre \$240B committed, costo financiero anual adicional ~\$3-4B/año Y1-Y5. Beneficio: activación de pools institucionales que NO entrarían a equity puro. Elasticidad del capital — a 14.5% con estructura senior, Plan moviliza \$200-250B; a 12% sin estructura, moviliza \$30-50B. El Plan renuncia al "TIR consolidada 29%" headline para presentar blended "TIR 13-18% institutional-grade". Esta es la **primera y más importante concesión**.

Q.G.23 — ¿Qué role juegan los bookrunners (bulge-bracket banks)?

Los bookrunners proyectados (Goldman Sachs, Morgan Stanley, JPMorgan, Bank of America, Citi, Barclays) coordinan IPOs + bond issuances + anchor placement. [Patches/patch-05-anchor-investors-reformulacion.md](#) Etapa 1 RFP solicita propuestas formales. Sullivan & Cromwell ejerce como issuer counsel; underwriters' counsel separately retained. La división típica de roles: lead bookrunner conduce process; co-bookrunners participan en allocations; manager-tier participantes lesser roles. Fees: 2-3% gross spread on IPOs; 30-50 bps on bond issuances. La estrategia: mandate único lead bookrunner por sector to optimize relationships.

Q.G.24 — ¿Cómo se establece el Genesis Sovereign Vehicle Inc.?

[Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md](#) Fase I — Genesis Sovereign Vehicle Inc., Delaware C-Corp, US\$15-25K outside counsel costs. Función: vehículo USA-incorporado de coordinación; equity raise inicial. Complementado por Vzla Foundation for Freedom (501(c)(3) Florida) para grants + difusión doctrinal; Genesis Operating Trust (Delaware Statutory Trust) custodio pre-

OFAC commitments; Genesis Legal Defense Fund LLC (Delaware LLC) vehículo outside counsel acumulado. Total costo legal Fase I: \$38-60K. Cubierto por capital semilla del Founder o grant temprano.

Q.G.25 — ¿Cuál es el outside counsel retainer structure?

`Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md` Fase I — Akin Gump Strauss Hauer & Feld (\$25-40K/mes — OFAC, sanciones, Treasury); Sullivan & Cromwell (\$35-55K/mes — securities, anchor pre-marketing); DLA Piper Caracas+Miami (\$15-25K/mes — Venezuelan corporate, LOH 2026/LOM 2026/LOZEEG); Sidley Austin Project Finance (\$20-30K/mes — project finance Aero-Flux, datacenters, minería); Cleary Gottlieb (\$25-40K/mes — VRD restructuring + bond exchange). Retainer agregado: \$120-190K/mes durante Fase I, escalando en Fase II.

Q.G.26 — ¿Cómo se compone el equipo ejecutivo inicial?

`Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md` §2.4 — CEO (\$380-450K + 10-15% equity, ex-Goldman/Blackstone/PIF perfil); COO (\$320-400K + 5-8% equity); General Counsel (\$380-450K + 3-5% equity); CFO (\$280-340K + 2-4% equity, CPA+CFA); VP Government Relations USA (\$240-300K + 1-2% equity, ex-State Department/Treasury OFAC); VP Government Relations Venezuela (\$180-240K + 1-2% equity, ex-AN o ex-BCV); Head of Communications (\$220-280K + 0.5-1% equity); Chief of Staff (\$180-220K + 0.5% equity). Burn rate Fase I: \$370-480K/mes. Runway 18 meses = \$6.7-8.6M consumidos antes de Fase II.

Q.G.27 — ¿Qué es el MOU Maestro anchor-AEG?

Cap. LXXIV (`74-blackstone-blackrock-anchor-investors-tech-silicon-valley.md`) define el MOU Maestro structure. Post-Patch-05, los nombres específicos retirados pero la estructura genérica preservada. MOU Maestro contiene Annexes — Annex 1 Definitions; Annex 2 Commitment Schedule; Annex 3 Anchor Governance Rights; Annex 4 Senior Secured Security Package; Annex 5 Stabilization Clause Mechanics; Annex 6 Convertibility Guarantee Trust Beneficial Interest. Cada anchor MOU negotiated independently pero con substantial similarity para preserve uniform treatment.

Q.G.28 — ¿Cómo se asegura uniform treatment entre anchors?

MFN (Most-Favored-Investor) clauses en cada commitment letter aseguran que ningún anchor recibe terms más favorables sin extension to all anchors. La complicación: MFN clauses crean tension con `Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md` Theory 9 (Sherman § 1 horizontal conspiracy) — American Needle test. La mitigación: MFN clauses limited to material econo-

mic terms, no a procedural terms; competitive process for allocation; documentation of independent decision-making por each anchor. Antitrust counsel (Wilson Sonsini, Davis Polk antitrust practice) review estructura.

Q.G.29 — ¿Qué es el Sovereign Guarantee Agreement?

Sovereign Guarantee Agreement (SGA) es instrument firmado por República garantizando obligations of Genesis Sovereign Vehicle Inc. + subsidiaries. SGA incluye FSIA § 1605(a)(1) explicit waiver + ICSID consent (post-TBI ratification) + LCIA fallback + UNCITRAL tertiary. Negotiated en Mes 18-24 conforme [Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md](#) Phase III. Outside counsel sovereign debt (Cleary Gottlieb) drafts. Approval AN bajo Art. 150 CRBV likely required. Outside counsel Venezuelan constitutional (Tinoco Travieso Planchart & Núñez, Hoet Peláez Castillo & Duque) co-counsel.

Q.G.30 — ¿Cómo opera el FSI (Fondo Soberano Intergeneracional)?

Cap. XVIII ([18-swf.md](#)) detalla. FSI capitalized con 20% regalía consolidada = \$10.5B/año Y10. NAV target Y10 ~\$120-150B. Investment policy benchmarked contra NBIM, GIC, ADIA — global diversified portfolio con tilts toward emerging markets, infrastructure, real assets. Withdrawal policy: 4% sustainable spending rule + emergency fiscal authorization mechanism. Governance: independent board, professional management (preferentemente experienced ex-NBIM/GIC/ADIA executives recruited), fee structure aligned with global SWF peers.

Q.G.31 — ¿Qué es el FCP (Fondo Constitucional de Pensiones)?

Cap. LX ([60-manual-fcp-pensiones.md](#)) detalla. FCP receives 35% regalía consolidada = \$18.4B/año Y10 (sobre \$52.5B canónica). Investment policy: actuarially calibrated to pension liability profile; ALM-driven; conservative bias (60-70% fixed income, 20-30% equities, 10-15% alternatives). Pension benefit \$250/mes × 4M = \$12B/año Y10. Surplus \$5-6B/año adicional capitalizes for future demographic shift. Governance: independent board with actuarial expertise, biennial actuarial valuation.

Q.G.32 — ¿Cómo se gestiona el AEG (Autoridad Económica del Génesis)?

Cap. LIX ([59-marco-gobernanza-aeg.md](#)) detalla. AEG estructurada como ente desconcentrado Poder Ejecutivo (CRBV Art. 156 N° 13/32). Board composition: 9 members — Presidente nombrado por Presidente República con confirmación AN; 4 técnicos nombrados por Presidente; 2 representantes anchor investors (Layer 4); 1 representante FANB; 1 representante diáspora organizada. Term: 5 años, staggered. Competencias: emisión decretos tributarios bajo LOH/LOM/LOZEEG; supervisión privatización; coordinación OFAC/USA; supervisión FSI/FCP boards.

Q.G.33 — ¿Qué role juega el Consejo Económico Reconstituyente?

CER (Consejo Económico Reconstituyente) es órgano consultivo del Plan durante transición. Composición: 12-15 técnicos experimentados — ex-BCV, ex-AN, ex-MIN Finanzas, académicos venezolanos en universidades U.S./Europa, expertos en derecho económico. Función: dictaminar sobre cuestiones técnicas complejas; arbitrar disputes interpretativas; mantener consistencia doctrinal del Plan. Disolución gradual una vez AEG plenamente operativa (Y3-Y5).

Q.G.34 — ¿Cómo se previene el fund manager misconduct?

Genesis Sovereign Vehicle Inc., FSI, FCP, todos subject to comprehensive governance frameworks. Senior management subject a — (i) background checks pre-engagement; (ii) ongoing FCPA/anti-corruption training; (iii) whistleblower protection; (iv) annual ethics certifications; (v) restricted personal trading windows; (vi) D&O insurance with claw-back provisions; (vii) audit committee oversight. Outside auditors (Big Four) annual; PCAOB-registered. Internal audit function reporting to audit committee. Compliance function reporting to general counsel.

Q.G.35 — ¿Qué es el Risk Officer function?

Genesis Sovereign Vehicle Inc. mantiene Chief Risk Officer reporting directly to CEO + Audit Committee. CRO function — (i) identification of material risks across portfolio; (ii) quantification via stress tests; (iii) limits monitoring; (iv) escalation protocols; (v) coordination with outside counsel on legal risks; (vi) reporting to board quarterly. CRO independence is critical — separate from investment function; veto authority over trades exceeding limits.

Q.G.36 — ¿Cómo opera el NAV calculation methodology?

NAV (Net Asset Value) determinado independientemente by Big-4 valuer (rotation among Deloitte, EY, KPMG, PwC). Methodology: DCF for operating businesses (with cost of capital documented); market comparables where applicable (precedent transactions, public peers); option pricing for embedded optionality. NAV calculated quarterly; published transparently. Material adjustments require Audit Committee approval + outside auditor review.

Q.G.37 — ¿Qué exposición tiene a commodity price swings?

Plan revenue ~35-45% dependiente directa/indirectamente de precio Brent. Bear market scenario Brent < \$50/bbl: TIR Tranche C colapsa de 24% a -3% sin hedging. Hedging Mandate (Layer 3) provides floor IRR 14%. Adicionalmente, diversification mandate (Layer 8) limita single-sector concentration a 30%. La estrategia: combine hedging (defensive) + diversification (defensive) + monitoring of price trajectory (active management).

Q.G.38 — ¿Cómo se proyecta el macro overlay?

Macro escenarios Plan considers — **Base case:** Brent \$70/bbl average, U.S.-VE cooperation stable, transición política ordenada — TIR 29%. **Conservador:** Brent \$55, cooperación intermitente, transición disputada — TIR 22%. **Adverso:** Brent < \$50, cooperación fallida, regime change — TIR -3% sin hedging, 14% con. **Optimista:** Brent \$90, cooperación profunda, transición rápida — TIR 38%. Macro overlay revisado quarterly por Investment Committee con outside macro consultancy (Roubini Macro Associates, Oxford Economics, Bridgewater research).

Q.G.39 — ¿Qué es el Investment Committee (IC) process?

Genesis Sovereign Vehicle Inc. IC: 7-9 members — CEO, COO, CIO, Chief Risk Officer, 2-3 independent directors, 1-2 anchor representatives. Quorum: 5. Voting: super-majority 5/7 required for major commitments > \$1B. Meetings: weekly during active deployment phases. Documentation: investment memorandum + risk analysis + outside advisor opinion. Each major commitment subject to (i) preliminary IC approval; (ii) due diligence completion; (iii) final IC approval; (iv) board ratification > \$5B.

Q.G.40 — ¿Cómo opera el anti-money-laundering (AML) program?

Comprehensive AML program required for Genesis Sovereign Vehicle Inc. + all subsidiaries — (i) Customer Identification Program (CIP) under 31 C.F.R. § 1023.220; (ii) Customer Due Diligence (CDD) under FinCEN's 2016 Beneficial Ownership Rule; (iii) Enhanced Due Diligence (EDD) on high-risk customers; (iv) Suspicious Activity Reports (SARs) filing; (v) AML compliance officer designated; (vi) annual independent testing; (vii) ongoing training. AML/CFT consultant retained (K2 Integrity, Promontory, Trelia). Plan-related transactions subjected to enhanced scrutiny given Venezuela jurisdictional risks.

Q.G.41 — ¿Qué es el political risk insurance coverage?

Political risk insurance from MIGA (multilateral), DFC (U.S.), AIG/Lexington (private), Marsh/Berkshire — coverage incluyendo (i) currency inconvertibility; (ii) expropriation; (iii) war and civil disturbance; (iv) breach of contract. Coverage limits: typically 80-90% of underlying investment; deductibles 10-20%; tenor 10-15 years. Cost: 80-150 bps of insured amount annually. For Plan, MIGA coverage requires Venezuela MIGA-eligible (post-Phase A milestone); DFC coverage requires DFC country-risk-rating upgrade.

Q.G.42 — ¿Cómo opera el currency hedging program?

USD-denominated commitments — no currency hedging needed within Plan structure (Tranche A all USD-denominated). For anchor LPs with non-USD reporting currency (Norwegian Kroner, Euro, Yen, Saudi Riyal), currency hedging at LP level — outside Plan scope. Plan does manage VES-related exposure via Convertibility Guarantee Architecture (Layer 6).

Q.G.43 — ¿Qué es el covenant package en Indentures?

Genesis Senior Secured Note Indenture covenants incluyen — (i) Limitation on Indebtedness; (ii) Limitation on Restricted Payments; (iii) Limitation on Liens; (iv) Limitation on Asset Sales; (v) Limitation on Affiliate Transactions; (vi) Reporting Covenants; (vii) Maintenance Covenants (coverage ratios, leverage ratios); (viii) Change of Control. Trustee: BNY Mellon Corporate Trust. Outside counsel for Indenture: Cleary Gottlieb (sovereign debt expertise).

Q.G.44 — ¿Cómo se gestiona el event of default process?

Indenture Events of Default — (i) payment defaults; (ii) covenant breaches with cure period; (iii) cross-default; (iv) bankruptcy/insolvency events; (v) judgments above threshold; (vi) representations & warranties material breach. Acceleration mechanism: trustee acts on instruction of 25%+ holders. Cure period varies by event type: 30-60 days typical. Remedies: acceleration + drawing on Litigation Reserve + Hedging unwinding + Exit Liquidity activation.

Q.G.45 — ¿Qué es el trustee responsibilities?

BNY Mellon Corporate Trust as Indenture Trustee — (i) collateral monitoring under security agreement; (ii) cash flow waterfall enforcement; (iii) Event of Default determination; (iv) holder representation in restructuring; (v) reporting to holders. Compensation: 8-15 bps of outstanding principal annually + transaction fees. The trustee role critical to providing institutional confidence — BNY Mellon's reputation provides material credibility uplift.

Q.G.46 — ¿Cómo opera el secondary trading of Plan instruments?

Tranche A senior secured notes target rated investment-grade post-Y5 (S&P BB / Moody's Ba2 initially, scaling to BBB by Y10). Trading via secondary market in NY OTC + Eurobond markets (typically 100-200 bps bid-ask spread for emerging market sovereign-linked). Tranche C strategic equity less liquid; trading via private secondaries (Lexington Partners, Collier Capital, Strategic Partners). The deep secondary market expected Y5-Y8 after BVC IPOs + NYSE cross-listings provide reference pricing.

Q.G.47 — ¿Qué es el waterfall mechanic?

Genesis Senior Secured Note Indenture cash flow waterfall — (i) 100% regalía petrolera Faja → servicing account BNY Mellon NY; (ii) 30% deposit base BdV → servicing account; (iii) 100% regalía minera Las Cristinas → servicing account; (iv) servicing account funds Tranche A debt service (interest + principal); (v) excess funds released to Plan general use. Cross-default trigger if servicing account ever reflects insufficiency. The mechanic provides anchor confidence that primary cash flows are pre-committed to debt service.

Q.G.48 — ¿Cómo se aplica el Bondholder Committee en restructuring?

Future restructuring (if needed) coordinated via Bondholder Committee — typically representing 20-30% of outstanding plus advisors (Houlihan Lokey, Lazard, PJT Partners). Process — formal negotiations + intercreditor agreements + restructuring support agreements (RSAs) + binding tender offers with Collective Action Clauses (CACs). For Plan, contemplating future restructuring is part of contingency planning, but base case is full performance through maturity.

Q.G.49 — ¿Qué es el credit rating trajectory?

`Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md` RT.7 — M60 (Y5): S&P BB; M120 (Y10): S&P BBB. Trajectory requires demonstrated track-record fiscal sostenido durante 24-36 meses. Outside rating advisor (PJT Partners, Moelis, Lazard) coordinates approach to NRSROs Mes 18-24. Initial rating likely CCC-/CCC inheritance from Venezuela sovereign. Upgrade path: stable government, OFAC normalization progress, fiscal credibility through SENIAT-Génesis revenue collection, BCV reserves growth.

Q.G.50 — ¿Cuál es el exit horizon for institutional anchors?

Asset manager horizon — Tier 1 SWF (Norway NBIM, GIC, ADIA): 15-25 year horizon, comfortable with long hold. Tier 2 PE strategics (Blackstone, KKR, Apollo, Carlyle): 7-10 year horizon, expects mid-life liquidity. Tier 3 multi-strategy hedge: 3-7 year horizon, expects mark-to-market profitability + earlier exit. Plan accommodates via Exit Liquidity 4-path structure (Layer 9) — IPO BVC primary (Y3-Y6) for shorter-horizon investors; NYSE secondary (Y5-Y8) for mid-horizon; sovereign buyback put (post-Y10) for long-horizon; FSI emergency liquidity (any time) for crisis exits.

PARTE H — PRIVATIZACIÓN Y VALUACIÓN DE ACTIVOS (35 Q&A)

Q.H.1 — ¿Cuál es el universo de privatización del Plan?

Cap. VIII (`08-privatizacion.md`) y Patch-00 (`patch-00-unified-LOH-model-all-sectors.md`) detalla. Universo inventariado ~5,800 entes con participación estatal. Categorías — Categoría I (productivos en operación normal): Guri hidroeléctrica, refinerías operativas, CANTV, Banco de Venezuela, Petropiar successor, ~150 empresas. Categoría II (deterioro grave): Sidor,

Venalum, Lácteos Los Andes, Café Madrid, Cemex-Venezuela, ~200 empresas. Categoría III (no rentables / liquidables): ~5,400 entes residuales. Realización proyectada bajo régimen calibrado [Patches/patch-01-valor-mercado-lesion-enorme.md](#): \$32-38B (vs \$48B original).

Q.H.2 — ¿Cómo se calcula el valor de mercado de activos?

Régimen diferenciado por categoría — Categoría I: valor de mercado certificado por dos firmas tasadoras independientes con metodología NIC 36 + DCF auditado, piso 70% del book. Categoría II: precio de mercado real + cláusula CAPEX-commitment del comprador equivalente a 1.5x precio pagado en 36 meses. Categoría III: subasta abierta + capital privado libre. Cada contrato incluye cláusula renuncia expresa a acción rescisoria Art. 1.350 CC + ratificación AN. Tasadoras autorizadas: Deloitte Valuation Services, EY Valuation, Kroll, Houlihan Lokey, PJT Valuation.

Q.H.3 — ¿Qué es la lesión enorme doctrina?

Código Civil Venezolano Art. 1.350-1.351 establece lesión enorme — vendedor puede rescindir contrato si precio menos de la mitad del valor real. Para venta Guri (\$25-35B NPV) a \$4B (20% book) sería lesión enorme. [Patches/patch-01-valor-mercado-lesion-enorme.md](#) reconoce y mitiga. Doctrine Vivendi v. Argentina CIADI 2007 confirma que TBI protection no neutraliza este vector cuando descuento es manifiestamente desproporcionado. La mitigación: régimen diferenciado por categoría + renuncia legislativa específica refrendada por AN por ley aprobatoria + ratificación referendaria sectorial.

Q.H.4 — ¿Cuál es la mitigación para bona fide purchaser?

[Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 5 advierte que former owners de assets expropriated 2007-2018 pueden continuar Art. 115 claims contra bona fide purchasers post-Plan. La mitigación operativa: (i) settlement negociado pre-privatización con clase de antiguos propietarios; (ii) [Patches/patch-01-valor-mercado-lesion-enorme.md](#) propone "Cláusula E — Recurso de Nulidad Improcedente" — pero [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) argumenta inconstitucional; (iii) constitucionalización de bona fide purchaser protection via reforma específica del Art. 115 (controversial, no garantizado); (iv) post-privatization indemnification del Estado a bona fide purchasers en exchange for waiver de rights against Plan.

Q.H.5 — ¿Qué precedentes regionales son aplicables?

Argentina YPF 1993: transada al 40% del book — precedente para Categoría II. Brasil Telebras 1998: 60% del book con deterioro menor. Chile privatización CTC + Endesa 1985-1990: ~80% del book con structural reforms previas. Polonia post-1989: privatización masiva sectorial. Reino

Unido British Telecom 1984, British Gas 1986, British Steel 1988. La estrategia: combinar precedentes — Chile-style structural reforms (régimen monetario, regulatorio) + Argentina-style sector privatization velocity + Reino Unido-style retail offerings (post-establishment de BVC liquidity).

Q.H.6 — ¿Cómo se previene el winner's curse?

Winner's curse — adquirente paga más que valor justo en subasta competitiva. La mitigación: (i) reserve price establecido por valuación independent pre-subasta; (ii) bidders qualification pre-process exigiendo competencia operativa documentada; (iii) post-closing covenants para CAPEX commitments + operational targets; (iv) clawback provisions si bidder no opera asset productively. La doctrina: el régimen no busca maximizar realizado en subasta sino maximizar value-creation por adquirente operativamente capaz.

Q.H.7 — ¿Cuál es la secuencia de privatización recomendada?

Cronograma [Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.7 — Mes 3: primer round subasta bloque petrolero Faja + 5 plantas refinación + 4 plantas industriales CVG + CANTV 70% + Banco de Venezuela 70%. Mes 6: cobranza ZEEG operativa sobre primeras 200 empresas. Mes 12: migración voluntaria al régimen 2,000+ empresas. Mes 18: primer IPO bajo régimen Génesis (PDVSA Refinación CRP — comparable Saudi Aramco IPO 2019). Mes 24-36: cinco JVs sectoriales operativos + escalado a 15-20 listings adicionales Y3-Y4. Y5-Y8: completado 40 listings agregados.

Q.H.8 — ¿Cómo opera la subasta competitiva?

Procedimiento estándar — (i) prequalification de bidders (operational experience, financial capacity); (ii) information memorandum preparado por outside investment bank advisor; (iii) virtual data room con due diligence documents; (iv) site visits organizados; (v) Q&A process documentado; (vi) indicative bids round 1; (vii) final bids round 2 con binding price; (viii) adjudicación al highest qualified bidder. Reserve price establecido pre-process; rejection of bids below reserve. Transparencia: criterios publicados; revisión por panel independent.

Q.H.9 — ¿Qué papel juegan los strategic buyers vs financial buyers?

Categoría I (assets productivos): preference for strategic buyers con operational expertise (oil majors for refining, telecom operators for CANTV, banking groups for Banco de Venezuela). Categoría II (deterioro grave): preference for hybrid teams — financial buyer (PE fund) + operational partner (industry expert). Categoría III: financial buyers acceptable; lower threshold. La estrategia general: maximize operational value via experienced strategic involvement; accept partial financial buyer participation for capital + transaction expertise.

Q.H.10 — ¿Cómo se gestiona el labor restructuring?

Privatización implica labor restructuring significant — overstuffed SOEs con productivity 30-50% below industry standard. La mitigación social: (i) severance packages generous (12-24 months salary + benefits); (ii) retraining programs funded by Plan; (iii) prioritization of remaining workers in newly-formed operations; (iv) Dividendo Ciudadano \$300/año × 20M adultos provee universal income floor. CITV (Comisión de Implementación de Transición de Vida laboral) — órgano dedicado durante transición.

Q.H.11 — ¿Qué es la prima de control?**Prima de control**

— premium pagado para acquir controlling stake vs minority position. Académicamente 20-40% typical. For Plan privatizations, prima de control captured by Republic via reserve price calibration. La consideración estratégica: maintain control sale (51%+) for strategic assets; allow non-control sale for financial restructuring vehicles. La balance: maximize captura de prima vs maintain flexibility.

Q.H.12 — ¿Cómo se valoran los passivos contingentes?

Each privatized asset comes with contingent liabilities — pending litigation, environmental remediation obligations, labor lawsuits, regulatory non-compliance. Pre-privatization, comprehensive audit de pasivos contingentes por outside firm (Big Four advisory). Indemnification clauses in privatization agreements specify allocation — generally Republic retains pre-closing contingencies; acquirer assumes post-closing. Escrow holdback of 5-15% purchase price for 12-36 months for contingency resolution.

Q.H.13 — ¿Qué es el due diligence process para anchor?

Standard due diligence — (i) commercial DD (business model, market position, operational efficiency); (ii) financial DD (audited financials, projections, working capital); (iii) legal DD (corporate structure, contracts, litigation); (iv) tax DD (tax positions, controversies, transfer pricing); (v) environmental DD (ESH compliance, remediation obligations); (vi) HR DD (workforce, agreements, succession); (vii) IT DD (systems, cybersecurity, dependencies); (viii) insurance DD (coverage, claims, gaps). 6-9 month process typically. Outside advisors: Big Four (commercial, financial, tax, HR); outside counsel (legal); environmental consultancy (ERM, AECOM).

Q.H.14 — ¿Cómo opera el vendor financing?

Plan considers limited

vendor financing

— Republic retains 25-40% equity stake in privatized entity, financed by acquirer with deferred payment over 5-10 years. Trade-offs: (i) lower upfront cash but stronger acquirer alignment; (ii) longer Republic exposure but ongoing dividend stream; (iii) governance involvement preservation. La estrategia: vendor financing for strategic assets where ongoing Republic role beneficial; cash sale for non-strategic assets where clean exit preferred.

Q.H.15 — ¿Qué papel juegan los trade unions?

Venezuelan trade union landscape complex post-2017 institutional weakening. Plan engagement strategy — (i) recognize legitimate independent unions; (ii) collective bargaining within new framework respecting ILO conventions; (iii) worker representation on AEG board (1 seat); (iv) profit-sharing schemes in privatized entities (5-15% of net profit). Union consultations during transition vital for social peace.

Q.H.16 — ¿Cómo se manage el environmental remediation?

`Adversarial-Review.md` Crítica 17 advierte sobre environmental remediation underestimated. Faja Petrolera, Las Cristinas, Sidor, Pequiven all carry substantial remediation obligations — estimated \$5-15B aggregate. Pre-privatization: comprehensive Environmental Impact Assessment (EIA) per IFC Performance Standards; remediation cost allocation between Republic (pre-closing) and acquirer (post-closing); escrow funds for verified remediation; ongoing monitoring framework.

Q.H.17 — ¿Qué es el Citgo situation post-Crystallex?

Crystallex Int'l Corp. v. Bolivarian Republic of Venezuela

, 932 F.3d 126 (3d Cir. 2019), authorized auction of PDV Holding (Citgo parent) equity. Special Master Robert Pincus administering sale process — pending as of May 2026. Multiple ICSID-judgment creditors stacked. Plan VRD restructuring must address Citgo specifically. La estrategia: (i) coordinated negotiation with Special Master + creditor consortium; (ii) global settlement swapping Citgo equity for Plan-Génesis consideration; (iii) GL-G3 explicit treatment of Citgo wind-down + restoration.

Q.H.18 — ¿Cómo opera el primer round de subasta Faja Petrolera?

Primer round Faja (Mes 3) — bloques específicos: Petropiar successor, Petromonagas successor, Petroindependiente. Each as separate transaction. Bidder requirements: operational expertise in heavy oil; financial capacity > \$5B; OFAC compliance certification. Bidders shortlist target:

oil majors (Chevron, Eni, Repsol, Maurel & Prom existing operators + potential new entrants — Exxon, Shell, TotalEnergies, BP, Equinor). Reserve price: \$8-12B per major block. Conditions precedent: OFAC GL approval, AN ratification.

Q.H.19 — ¿Qué es el 5 plantas refinación package?

Refinerías Amuay, Cardón, El Palito, Puerto la Cruz, San Roque — todas operating sub-capacity. Privatización as integrated package or separate transactions. Bidders: refining specialists (Valeo, Phillips 66, HF Sinclair, MPC) + integrated oil companies. Reserve price collectively \$4-6B. Capex commitment requirement: \$5-8B over 5 years to restore productive capacity. Operational targets: 1.2-1.4 mbd processing capacity by Y5.

Q.H.20 — ¿Cómo se privatiza CANTV?

CANTV 70% privatization — comparable a privatizaciones telecom regionales (Telefónica Brasil, Movistar México, Tigo). Reserve price: \$4-6B. Bidders: telecom operators (América Móvil, Movistar, Tigo, Digicel) + potential equity partners. Conditions: 5G rollout commitment 5 years; rural coverage maintenance; spectrum auction modernization. Post-privatization: CANTV becomes leading telecom operator competing with Movistar Venezuela en mercado liberalizado.

Q.H.21 — ¿Cuál es el régimen para Banco de Venezuela?

Banco de Venezuela 70% privatización — el banco más grande del sistema. Reserve price: \$1.5-2.5B. Bidders: Latin American banking groups (Banco Santander, BBVA, Bradesco, Itaú, Banco do Brasil) + global banks (HSBC, Standard Chartered, JPMorgan Chase). Conditions: modernization commitment; Basel III compliance acceleration; financial inclusion targets. La pricing dificultad: Banco de Venezuela operates under capital controls + sanctions overhang — post-Plan normalization unlocks valor significantly.

Q.H.22 — ¿Cómo opera el régimen Guri concesión?

Guri (Central Hidroeléctrica Simón Bolívar) — 10,235 MW, costo marginal generación < \$0.005/kWh. NPV at \$0.04/kWh tariff + 70% capacity factor + 10% discount = \$25-35B. Privatization via

concesión 30 años

— operador privado opera asset, Republic retains ownership underlying. Reserve price: \$7-10B upfront + ongoing royalty. Bidders: utility operators (Iberdrola, Engie, Brookfield Renewable, Enel) + infrastructure funds. Conditions: maintenance capex \$1-2B over concession; transmission upgrade obligations; tariff stability commitment.

Q.H.23 — ¿Qué es el Sidor restructuring?

Sidor — steelmaker con capacity 4.3 Mt nominal pero production collapsed to 0.04 Mt. Restructuring requires capex \$2-4B over 5 years. La estrategia: privatización a steel industry consortium (ArcelorMittal, Nippon Steel, POSCO, U.S. Steel, Ternium) with operational commitment. Reserve price: \$200-400M (reflecting deterioration). Capex commitment: 1.5x purchase price minimum.

Q.H.24 — ¿Cómo se gestiona Venalum y Bauxiven?

Venalum (aluminio smelter) — capacity 430,000 tons aluminum + downstream. Power requirement: 5,500 MW (Guri-linked). Bauxiven (bauxite mining). Combined privatization to aluminum-industry consortium (Rio Tinto, Alcoa, Norsk Hydro, Rusal subject to CAATSA). Reserve price: \$500M-1B combined. Capex: \$2-3B over 5 years.

Q.H.25 — ¿Qué es el CVG (Corporación Venezolana de Guayana) reform?

Cap. XXXII ([32-cvg-reforma-integral.md](#)) detalla. CVG holds historically Sidor, Venalum, Carbonorca, Bauxiven, Ferrominera, Edelca, Cabelum + minor entities. Reform converts CVG from operating holding to concession authority — issues concessions, monitors compliance, manages royalty collection. Operating entities privatized to operators. CVG retained 10-15% equity in major operations for ongoing income stream.

Q.H.26 — ¿Cómo opera el Pequiven privatization?

Pequiven — petrochemical conglomerate. Plants: Morón (urea, ammonia), El Tablazo (olefins, polyethylene), José (methanol, ammonia). Capex requirement \$5-9B over 7 years. Privatization as integrated package to petrochemical specialist (LyondellBasell, Dow, SABIC, Mitsui Chemicals, Braskem). Reserve price: \$1-2B + capex commitment.

Q.H.27 — ¿Qué papel juegan los empleados en privatization?

Cap. XLII ([42-roadmap-politico-electoral.md](#)) y Patch-09 reconocen labor concerns. La estrategia — (i) 5-10% equity carve-out for employees in privatized SOEs (employee stock ownership plan ESOP); (ii) golden parachutes for affected workers; (iii) priority hiring in new operations; (iv) social mobility programs; (v) Dividendo Ciudadano universal floor.

Q.H.28 — ¿Cómo se gestionan los minoritarios en BVC IPOs?

Pre-IPO, Republic holds 100% privatized entity. Post-privatization (51-70% sold to anchor), Republic retains 30-49%. BVC IPO carve-out: 20-30% of Republic's residual stake offered to public. Minority shareholders benefit from — (i) one-share-one-vote standard structure; (ii) pre-em-

ptive rights on future issuances; (iii) tag-along/drag-along provisions; (iv) minority director appointments (1-2 seats typical); (v) related-party transaction approvals.

Q.H.29 — ¿Qué es el retail component en IPOs?

BVC IPOs include retail allocation 5-15% of offering. Eligibility: Venezuelan citizen + qualifying retail investor account. Lock-up: 6-12 months. Discount: 5-10% from institutional price. La estrategia: democratization of capital ownership; political legitimacy; long-term retail investor base.

Q.H.30 — ¿Cómo se previene el concentration of ownership?

Post-privatization, ownership concentration risk — single anchor controls > 30% multiple privatized entities, creating sectoral dominance. Mitigation: AEG approval requirement for cross-ownership > 25% multiple sectors; ant-concentration provisions in privatization terms; antitrust review for follow-on acquisitions.

Q.H.31 — ¿Qué es el escrow mechanism for purchase price?

Standard structure: 15-20% purchase price in escrow at BNY Mellon for 18-36 months post-closing — covers (i) representations & warranties breaches; (ii) tax indemnities; (iii) environmental remediation; (iv) contingent liabilities resolution. Release: pro-rata over escrow period subject to claims. Outside counsel administers escrow + dispute resolution.

Q.H.32 — ¿Cómo opera el post-closing covenants enforcement?

Each privatization agreement includes post-closing covenants — (i) CAPEX commitments by year; (ii) operational targets (capacity utilization, productivity); (iii) employment maintenance; (iv) environmental compliance; (v) social obligations. Enforcement: AEG monitoring + quarterly reporting + audit rights. Remedies: clawback of equity portion, financial penalties, replacement operator option.

Q.H.33 — ¿Qué exposure existe bajo Convenio OIT 169?

Convenio OIT 169 — free, prior, informed consent (FPIC) requirement for indigenous peoples affected. Affected operations: Las Cristinas, Las Brisas (Pemón territory), Faja marginal indigenous areas, Arco Minero extensively. La mitigación: Plan de Consulta Previa (PCP) per OIT 169 methodology + IFC PS-7; community engagement protocols; benefit-sharing agreements; separate indigenous-affairs counsel.

Q.H.34 — ¿Cómo se diferencia el régimen para activos estratégicos?

Activos estratégicos (Guri, Faja Petrolera, defense-related, dual-use telecom) retain Republic 51%+ control consistent with Art. 303 CRBV principles. Privatization model: minority private equity 30-49% + operational management contract + AEG governance. Strategic asset definition: critical national infrastructure + national security implications + irreplaceable resource base.

Q.H.35 — ¿Cuál es el realización proyectada final?

[Defense-Response.md](#) §1 — realización proyectada del programa post-Patch-01: \$32-38B (vs \$48.4B original). Pérdida nominal \$10-16B contra ganancia operacional de eliminación del riesgo de litigación rescisoria. Composición: Categoría I (productivos) \$20-25B; Categoría II (deterioro grave con capex commitment) \$8-10B; Categoría III (liquidables) \$4-7B. Sequencing Y1-Y5: \$25-30B; Y6-Y10: \$7-12B (segundo wave).

PARTE I — PENSIONES Y PROTECCIÓN SOCIAL (25 Q&A)

Q.I.1 — ¿Cuál es el compromiso pensional base?

Bajo régimen ZEEG, pensión universal \$250/mes × 4M pensionados = \$12B/año Y10. Financiamiento: 35% regalía consolidada → FCP = \$18.4B/año Y10. Cobertura \$12B + reserva \$5.5B excedente. [Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.4.3 documenta. La pension elevation desde régimen pre-Plan (\$30-50/mes informal real) a \$250/mes representa transformation de standards of living para pension recipients.

Q.I.2 — ¿Cómo se elimina la brecha pensional adversarial?

[Adversarial-Review.md](#) Crítica 9 identificó brecha pensional \$4.9B/año (con \$254/mes original). Bajo régimen ZEEG, brecha eliminada estructuralmente — FCP recibe \$18.4B/año, supera compromiso \$12B. El patch-09 dual-tier system sigue disponible como contingency pero no operacionalmente necesario bajo régimen ZEEG fully implemented. Sin embargo, [Math-Verification-Report.md](#) R5 advierte: Cap. XIII original aún no reescrito conforme régimen ZEEG, requiere armonización antes circulación institucional.

Q.I.3 — ¿Qué es el dual-tier system alternative?

[Patches/patch-09-pension-tier-system.md](#) — Tier 1 (\$180/mes) garantizado constitucionalmente desde Y7; Tier 2 (hasta \$70/mes adicional) condicional al performance FCP. En años con retorno FCP < 5% real, Tier 2 reduce proportionally. En años > 7%, Tier 2 sube hasta \$100/mes. Costo Y7 escenario base: \$8.6B Tier 1 + \$3.4B Tier 2. Compromiso constitucional pleno solo Tier 1. Bajo régimen ZEEG con \$18.4B/año disponible, ambos tiers fully funded.

Q.I.4 — ¿Cómo opera el FCP operacionalmente?

FCP es ente público autónomo con personalidad jurídica propia. Board: 7 members — Presidente con confirmación AN; 3 actuaries independent; 1 ex-Asamblea; 1 ex-trade union; 1 anchor representative (observer). Investment policy: ALM-driven, conservative bias (60-70% fixed income, 20-30% equities, 10-15% alternatives). Custody: BNY Mellon or State Street. Auditor: Big Four annually. Actuarial valuation biennially. NAV target Y10: \$150-200B.

Q.I.5 — ¿Qué papel juega el aporte único nómina 4%?

Aporte único nómina 4% sobre nómina bruta empleado afecta al FCP. Proyección — Y1: \$0.8B; Y5: \$2.4B; Y10: \$5.5B; Y20: \$9.6B. Esto complementa la regalía 35% afectación. Total FCP funding Y10: \$18.4B (regalía) + \$5.5B (nómina) = \$23.9B. Surplus over \$12B pension compromise = \$11.9B/año reinvested in FCP NAV growth.

Q.I.6 — ¿Cómo se gestionan los aportes patronales/trabajadores?

Bajo ZEEG, sistema simplificado — aporte único nómina 4% (3% empleado + 1% empleador) en lugar del fragmented previous régimen (5% patrono + 4% trabajador + INCES + FAOV + ITSS). La simplification: menor carga administrativa empresarial; mayor predictability; reducción evasion incentives. Para inversionista, esto reduces operational complexity.

Q.I.7 — ¿Qué es el front-loading beneficios?

[Patches/patch-09-pension-tier-system.md](#) Opción C — beneficio Y1 \$100/mes escalando linealmente a \$180/mes Y7 + Tier 2 condicional. Esto reduce problema "trauma Y0-Y3 vs beneficio Y7+" identificado por [Adversarial-Review.md](#) Crítica 22. Costo fiscal incremental \$4-6B/año Y1-Y3, absorbible de privatización seed corpus.

Q.I.8 — ¿Cómo se compara con sistemas pensionales regionales?

Chile AFP: ~10% contribución salario; payout ~70% último salario. Brasil RGPS: 11% trabajador + variable patrono; payout escalonado. Colombia: 16% combined; payout 65-80%. Venezuela post-Plan: aporte único 4% (simpler) + universal pension floor \$250/mes (universal — no require prior contributions). La simplification + universality es competitive advantage social-político.

Q.I.9 — ¿Cómo opera el sistema en transición demográfica?

Venezuela demographics — population 28M, aging gradually pero younger than OECD average. Pension population 4M Y10 escalating to 6-7M Y20-Y30. Funding sustainability requires — (i) FCP NAV growth (current 5% real target); (ii) regalía afectación maintained or increased; (iii) pro-

ductivity growth supporting overall economy. Sensitivity analysis: 1% lower returns require 5-10% benefit calibration adjustment.

Q.I.10 — ¿Qué es el Dividendo Ciudadano?

[Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md](#) RT.4.3 — Dividendo Ciudadano \$300/año × 20M adultos = \$6B/año. Universal income complement to pensions. Modeled after Alaska Permanent Fund Dividend. Financed by 18% regalía → Tesoro affectation. Eligibility: Venezuelan citizen + 18+ + resident requirement. Payment: annual via direct deposit + cash alternative for unbanked.

Q.I.11 — ¿Cómo se aplica el régimen de salud universal?

Cap. XXXVI ([36-sistema-nacional-salud.md](#)) — Sistema Nacional de Salud universal. Compromise \$6B/año Y10. Financing: 6% regalía + complementary sources. Beveridge model (publicly financed, universal access). Reconstruction post-collapse: hospital network rehabilitation (\$3-5B capex); workforce restoration; pharmaceutical supply chain; preventive care infrastructure.

Q.I.12 — ¿Cuál es el régimen de educación universal?

Cap. XXXVII ([37-educacion-capital-humano.md](#)) — educación universal pre-school through university. Compromise \$10B/año Y10. Financing: 4% regalía + IVA consumidor 8% afectado. Infraestructura: 12,000 nuevas/rehabilitated schools; 350,000 docentes; pedagogical reform; teacher salary normalization. STEM emphasis para tecnológica competitiveness.

Q.I.13 — ¿Qué papel juega el retorno de diáspora?

[Defense-Response.md](#) §12 — retorno calibrado 150-350 mil/año conforme capacidad absorción real. Target Y5: 1.1-1.2M (no 1.5M original). Infraestructura absorción \$40-60B sobre 5 años — vivienda, salud, escuelas, hospitales. Para sistema pensional, retorno positive — diaspora retornados con experiencia profesional fortalece base contributiva.

Q.I.14 — ¿Cómo se manage el shock demográfico?

Population aging proyected: median age 28 actualmente, 35 Y20, 40 Y40. Pension dependency ratio increasing. La mitigación a largo plazo: (i) gradual retirement age increase (current 55-60 → 62-65 by Y20); (ii) productivity growth supporting per-capita output; (iii) FCP NAV growth absorbing pension obligations; (iv) immigration policy attracting working-age population.

Q.I.15 — ¿Qué es el actuarial closing del sistema?

[Patches/patch-09-pension-tier-system.md](#) — sistema diseñado actuarialmente cerrado sin subsidio Tesoro recurrente. Demostración: Y10 FCP funding \$23.9B vs commitment \$12B = 200% coverage. Y20 FCP funding sustained via regalía maintained + investment returns. Sensitivity: 25% drop in oil prices requires 10-15% benefit adjustment; 50% drop requires significant restructuring (Tier 2 elimination retained).

Q.I.16 — ¿Cómo se previene la captura política del FCP?

Independent governance — board majority independent (5 of 7); CEO selection via independent committee; investment policy publicly available; quarterly reporting; independent auditor; outside investment consultant (Cambridge Associates, NEPC, Mercer). Limited political appointee role.

Q.I.17 — ¿Qué es el bono pensional para retornados?

Especial

bono pensional

for diaspora returnees who contribute to FCP — recognition of contributory years abroad with proportional credit. Calculation: contributory years in OECD jurisdictions translated to Venezuelan pension benefit. Limits: \$400/mes maximum per individual.

Q.I.18 — ¿Cómo opera el VAT solidario?

8% IVA al consumidor final affected to educación system. Universal application. Exemptions: basic foodstuffs, medicines (per CRBV requirement). Implementation: simplificada vs régimen previo; e-invoicing mandatory; SENIAT enforcement.

Q.I.19 — ¿Qué es la política social arquitectura completa?

Pillars — (1) Pensión universal \$250/mes; (2) Dividendo Ciudadano \$300/año; (3) Salud universal; (4) Educación universal; (5) Vivienda social via SEN/Misión Vivienda successor; (6) Seguridad alimentaria (Cap. XXXV). Combined annual social commitment Y10: \$50-60B (~22% of fiscal revenue). Sustainable bajo régimen ZEEG con \$52.5B regalía + \$13.5B IVA + \$5.5B nómina = \$71.5B fiscal revenue.

Q.I.20 — ¿Cómo se distribuye geográficamente el spending?

7% regalía transferred to Estados (proporcional población + needs); 4% to Municipios. Equalización transfers to lower-income Estados. Cap. XLIII-XLVIII detail regional plans. Primarios focus regions: Caracas, Zulia, Bolívar, Andes, Llanos, Oriente. Sin abandono de regiones tradicionalmente desatendidas.

Q.I.21 — ¿Qué papel juega el sector privado en seguros?

Beyond universal floor, sector privado provides complementary coverage — private health insurance, supplementary pensions, life insurance. Regulación: SUDESEG (Superintendencia de la Actividad Aseguradora) reformed under Cap. XL principles. Anchor opportunity: Latin American insurers (Sura, Triple-S, MAPFRE) expand operations.

Q.I.22 — ¿Cómo se mide el progress sobre objectives?

Annual

Reporte de Estado Social

publicado por AEG midiendo — coverage pensional (target 100% Y10); cobertura salud (target 95% Y10); cobertura educativa (target 99% Y10); IDH (target 0.78 Y10 from 0.69 current); Gini coefficient (target 0.42 from 0.52); poverty rate (target < 20% from 60%+). Targets reviewed quinquenalmente.

Q.I.23 — ¿Qué es el minimum wage normalization?

Salario mínimo normalization: \$300/mes Y3, \$500/mes Y7, \$700/mes Y10. Reference: comparable a México/Colombia ranges. Indexation: bi-annual adjustment to consumer prices. La gradualidad permite adjustment empresarial sin shocks bruscos.

Q.I.24 — ¿Cómo se gestiona la informalidad laboral?

Pre-Plan, informalidad ~60% PEA. Plan target: reducir a 35% Y10. Mechanisms: (i) aporte único nómina 4% (vs 11%+ previous) reduces evasion incentive; (ii) formalización incentives via Dividendo Ciudadano eligibility; (iii) simplified business registration (Decree AEG); (iv) financial inclusion programs.

Q.I.25 — ¿Cuál es el legacy social compromise?

El Plan asume compromise inter-generacional — current pensioners receive immediate stabilization; current workers benefit from system normalization + employment opportunities; future generations benefit from sustainable economy + FCP NAV preservation. La fundación: not single-generation transfer but multi-decade rebuild.

PARTE J — ANTITRUST Y COMPETENCIA (20 Q&A)

Q.J.1 — ¿Qué exposure tiene el Plan bajo Sherman Act § 1?

`Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md` Theory 9 — Sherman Act § 1 (15 U.S.C. § 1) prohíbe restraint of trade. Per *Texaco Inc. v. Dagher*, 547 U.S. 1 (2006), per-se treatment of horizontal price-fixing. *American Needle, Inc. v. NFL*, 560 U.S. 183 (2010): separate economic actors no escape Sherman scrutiny via joint venture si underlying competitive interests son distinct. Para Plan, 40 IPOs estructurados under AEG coordinated allocation con MFI clauses — American Needle fact pattern para horizontal conspiracy. La mitigación: MFI clauses limited to material economic terms; competitive process for allocation; antitrust counsel review (Wilson Sonsini, Davis Polk).

Q.J.2 — ¿Cómo opera la Hart-Scott-Rodino notification?

HSR Antitrust Improvements Act (15 U.S.C. § 18a) requires premerger notification for transactions exceeding \$111.4M (2024 threshold). Para Plan anchor commitments > threshold, HSR filing required. Process: notification filed + 30-day waiting period + potentially second request. Filing fees: \$30K-\$2.25M dependiendo size. La mitigación: HSR-aware deal structuring; outside counsel HSR practice; pre-notification consultation with FTC/DOJ Antitrust Division.

Q.J.3 — ¿Qué es el Clayton Act § 7A?

Clayton Act § 7A (15 U.S.C. § 18a) integrates HSR notification within antitrust framework. Substantive prohibition: acquisitions "

the effect ... may be substantially to lessen competition, or to tend to create a monopoly

". Para Plan anchor acquisitions of multiple Venezuelan entities, market concentration analysis necessary. La operación: each anchor's portfolio analyzed for combined market share; horizontal/vertical effects; potential consent decrees if concentration excessive.

Q.J.4 — ¿Cómo se analiza el market concentration?

HHI (Herfindahl-Hirschman Index) — sum of squared market shares. HHI < 1500 unconcentrated; 1500-2500 moderately concentrated; > 2500 highly concentrated.

Horizontal Merger Guidelines

(2010) review structure. Para Plan, sector-by-sector analysis required — banking, telecom, electricity, oil & gas refining, etc. Anchor commitments structured to avoid HHI > 2500 in any single market.

Q.J.5 — ¿Qué es el MFI (Most Favored Investor) clause issue?

MFI clauses guarantee anchor receives terms at least as favorable as any other anchor. Antitrust concern: MFI clauses can facilitate horizontal price-fixing across separate economic actors.

American Needle

test: separate actors with distinct competitive interests cannot use MFI to coordinate. La mitigación: MFI scope limited to economic terms (price, allocation), not procedural; documentation of independent investment decisions; ant-coordination provisions.

Q.J.6 — ¿Cómo opera la European Commission antitrust scrutiny?

EU Merger Regulation (139/2004) requires notification for transactions exceeding EU-dimension thresholds (~€5B combined worldwide turnover). For Plan anchors with EU operations, EU notification parallel to U.S. La operación: outside counsel EU antitrust (Cleary Gottlieb Brussels, Hogan Lovells, Linklaters); pre-notification consultation with DG COMP; remedies discussion if concerns identified.

Q.J.7 — ¿Qué es el Foreign Subsidies Regulation (FSR)?

[Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 7 — Regulation (EU) 2022/2560 sobre foreign subsidies distorting internal market. En effect desde julio 2023; mandatory notification regime desde octubre 2023. Article 5: "foreign subsidy" = financial contribution by third country limited to certain undertakings/sectors conferring benefit. SWF contributions to consortium acquisition vehicles qualify per Commission Implementing Regulation (EU) 2023/1441. Triggers: EU acquisitions > €500M or public procurement > €250M.

Q.J.8 — ¿Cómo se cumple con FSR?

Mandatory pre-notification before EU acquisition. Process: notification to Commission + investigation; Commission can prohibit concentration (Article 11); require divestitures (Article 12); impose fines up to 10% global turnover (Article 17). Para Plan SWF anchors, FSR creates 90-day European-regulatory hold on EU M&A activity. La mitigación: FSR-aware deal structuring; pre-notification consultation; comprehensive remedies package preparedness.

Q.J.9 — ¿Qué es el Dual-Class Share structure issue?

Some Plan IPOs may contemplate dual-class share structures — Class A (voting) + Class B (non-voting or limited voting). FT/NYSE allow but disclose; corporate governance investors disfavor. Para Plan, considerar dual-class only for strategic assets requiring continuing Republic control influence. Alternativa: standard one-share-one-vote with golden share for Republic strategic interests.

Q.J.10 — ¿Cómo opera el price discrimination under Robinson-Patman?

Robinson-Patman Act (15 U.S.C. § 13) prohibits price discrimination among competing buyers. Aplica primarily to U.S. commerce. For Plan, limited direct application but anchor relationships need consistency.

Q.J.11 — ¿Qué es el exclusionary conduct test?

United States v. Microsoft Corp.

, 253 F.3d 34 (D.C. Cir. 2001), refined § 2 Sherman Act monopolization framework. Para Plan, exclusionary conduct concern if Plan-affiliated entities use market power to harm competitors. La mitigación: pro-competitive licensing; open standards; non-discriminatory access policies; anti-trust compliance training.

Q.J.12 — ¿Cómo se gestiona el tying exposure?

Tying — conditioning sale of one product on purchase of another. Per-se illegal under certain conditions. For Plan, exposure if anchor uses controlling Venezuelan asset to tie purchasers to anchor-affiliated products elsewhere. La mitigación: separation of supply relationships; arm's-length pricing; documented competitive alternatives.

Q.J.13 — ¿Qué es el resale price maintenance?

Vertical price restraints — pre-2007 per-se illegal under Dr. Miles Medical Co.; post-Leegin Creative Leather Prods., Inc. v. PSKS, Inc., 551 U.S. 877 (2007), rule of reason. For Plan, limited direct application; mostly relevant for downstream distribution agreements.

Q.J.14 — ¿Cómo opera el non-compete clauses?

Non-compete clauses restrict competitor activity post-employment or post-deal. FTC 2024 rule largely prohibits non-competes (subject to litigation). Para Plan executive contracts, narrow non-competes for senior management transitioning between anchor entities permissible; broader non-competes problematic.

Q.J.15 — ¿Qué es el interlocking directorates prohibition?

Clayton Act § 8 prohibits same person serving as director/officer of competing corporations exceeding size thresholds. For Plan, exposure if anchor representatives serve on multiple competing Venezuelan boards. La mitigación: each anchor designates separate representatives to non-competing entities.

Q.J.16 – ¿Cómo se aplica el foreign trade Sherman Act jurisdiction?

Foreign Trade Antitrust Improvements Act (15 U.S.C. § 6a) limits Sherman Act extraterritorial reach to conduct having "direct, substantial, and reasonably foreseeable effect" on U.S. commerce. Para Plan, this limitation favorable — much Plan activity outside Sherman reach. But anchor coordination via U.S.-based bookrunners may bring within Sherman scope.

Q.J.17 – ¿Qué es el failing firm defense?

Failing firm doctrine allows otherwise problematic merger if target would imminently fail. Para Plan privatizations, some Categoría II/III assets (Sidor, Venalum failing operations) potentially fall within failing firm doctrine — easing antitrust scrutiny of acquirer concentration.

Q.J.18 – ¿Cómo opera el consent decree process?

Consent decree — agreed remedy avoiding adjudicated antitrust violation. Process: DOJ/FTC complaint + simultaneous filing of proposed decree + Tunney Act public comment period + judicial approval. Para Plan, possible if anchor acquisitions raise concentration concerns; pre-negotiated remedies prevent worse outcomes.

Q.J.19 – ¿Qué es el fix-it-first remedy?

Fix-it-first

— anchor proactively divests problematic operations before regulatory challenge. Para Plan, deal structuring may include planned divestitures to avoid HHI thresholds. Outside counsel antitrust review identifies in advance.

Q.J.20 – ¿Cómo se equilibra competitive process with strategic objectives?

Plan strategic objective: maximize captura fiscal + minimize transaction friction + maximize value-creation by acquirers. Antitrust constraint: prevent excessive concentration. Tension: largest anchors most capable but most concentration-inducing. La síntesis: competitive auctions + portfolio diversification mandates + antitrust review = optimum balance.

PARTE K — DERECHO INTERNACIONAL Y GEOPOLÍTICA (35 Q&A)

Q.K.1 — ¿Cuál es la Doctrina Monroe Restaurada en el Plan?

Cap. LXXVI ([76-cronograma-legal-decreto-presidencial-cooperacion-usa.md](#)) y [MAGA-Political-Sales-Pitch.md](#) desarrollan la Doctrina Monroe Restaurada — restauración de la influencia estratégica U.S. en hemisferio occidental frente a penetración Rusia/China/Iran/Cuba. Para Plan, la doctrina justifica — (i) cooperación bilateral USA-VE robusta; (ii) decreto presidencial autorizando paquete OFAC GL-G series; (iii) rollback de presencia militar rusa en Venezuela; (iv) reducción de relación China-PRC en sectores estratégicos.

Q.K.2 — ¿Cómo opera el bilateral framework USA-VE?

[Defense-Response.md](#) §16 reformula "sibling framework" como roadmap institucional secuenciado bilateral — Mes 0-24: MOU energético renovable VE-USA (non-binding); Mes 12-36: TBI ratificado con cláusula MFN + expropriation + ISDS; Mes 24-48: ATPA-style preferences (renovación caribeño-andino); Mes 48-84: evaluación FTA bilateral. Eliminar referencias al "Acuerdo Trump-Wright del 6 de enero de 2026" hasta documento verificable disponible.

Q.K.3 — ¿Qué es el Hermanamiento USA-VE?

Cap. XCIII ([94-marco-hermanamiento-economico-usa-venezuela.md](#)) — Hermanamiento concept es relación bilateral profundizada combinando cooperación económica + energética + defensa + DDHH + cultural. El framework es political branding, no instrumento legal vinculante. La implementación operativa: serie de acuerdos sectoriales bilaterales — energético, comercial, financiero, defensa cooperativa, intercambio académico, movilidad de personas (visa programs). Construcción 5-10 años.

Q.K.4 — ¿Cómo se gestiona el ICJ Esequibo dispute?

ICJ Order Provisional Measures 1 de diciembre de 2023 ordena Venezuela "refrain from taking any action which would modify the situation that currently prevails in the territory in dispute". Cap. LXXXI detalla. [Adversarial-Round-2-Litigation-Playbook.md](#) Theory 12 advierte that Plan revenue-sharing proposal violates ICJ Order. La mitigación: complete deferral of Esequibo monetization until ICJ proceedings conclude; focus Plan resources on undisputed Venezuelan territory; bilateral negotiation con Guyana under good-faith framework.

Q.K.5 — ¿Qué papel juega China en el Plan?

China presence in Venezuela: \$20B+ loans-for-oil (much in arrears); investment in oil sector via CNPC; gold/coltán mining; telecom (Huawei equipment); construction (CITIC, China Railway). Plan strategic posture: maintain commercial relationship donde mutually beneficial pero reduce strategic dependence; renegotiate loan terms via VRD restructuring; phase out PRC-government-controlled infrastructure in favor de Western alternatives donde possible.

Q.K.6 — ¿Cómo se manage el Russia rollback?

Russian military equipment (Su-30MK2, S-300VM, BUK-M2E, T-72B1) + commercial relationships (Rosneft oil agreements, gold trade) significant. Plan strategy: phase out Russian military maintenance dependence; gradual replacement con Western equipment (Cap. XC AeroFlux is partial answer for power; military equipment separate process). Russia-related sanctions exposure (CAATSA Section 231) major Plan execution risk.

Q.K.7 — ¿Qué es el Cuba dependency reduction?

Cuba has maintained substantial influence over Venezuelan state — intelligence services, internal security, medical missions. Plan transition strategy: phase out Cuban intelligence presence; medical mission replacement via domestic + diaspora returnees; intelligence service reform (Cap. XXXIX). Geopolitical: reduces leverage of Cuba on Venezuelan politics.

Q.K.8 — ¿Cómo opera el Iran commercial relationship?

Iran has provided refining equipment, supplies, military advice. Plan strategy: terminate Iran commercial relationships subject to OFAC compliance; replace with Western alternatives via GL pathway. Para anchor investor compliance, Iran-related transactions strictly prohibited under U.S. sanctions; complete operational separation required.

Q.K.9 — ¿Qué es el Free Trade perspective?

Cap. LXXVI detalla la perspectiva de free trade. Long-term goal: Venezuela full integration in hemispheric free trade architecture — USMCA expansion potential; Pacific Alliance association; ALCA revival. Pre-conditions: institutional reform; trade infrastructure modernization; tariff harmonization. Cronograma 5-15 years.

Q.K.10 — ¿Cómo se manage el OAS relationship?

Venezuela has had complex OAS relationship — withdrawal 2017 (effective 2019). Plan implies eventual re-integration with democratic institutions normalized. La estrategia: gradual re-engagement; cooperation with OAS Electoral Observation Missions; participation in IACHR mechanisms; potential return to OAS Charter compliance.

Q.K.11 — ¿Qué role juega el Mercosur?

Venezuela suspended from Mercosur 2017. Plan implies eventual normalization. Strategic value: bilateral access to Brazil + Argentina markets; integration with Southern Cone economy. Pre-conditions: democratic standards verified; trade barriers reduced; institutional convergence.

Q.K.12 — ¿Cómo opera el Andean Community re-engagement?

Venezuela withdrew from Andean Community 2006. Plan re-engagement strategy: gradual return to CAN; bilateral preferences with Colombia + Perú + Ecuador + Bolivia; eventual full membership. Strategic value: integrated regional supply chains; political legitimacy regional.

Q.K.13 — ¿Qué es el MIGA multilateral coverage?

MIGA (Multilateral Investment Guarantee Agency) of World Bank Group provides political risk insurance. Coverage: currency inconvertibility, expropriation, war/civil disturbance, breach of contract. Para Plan, MIGA eligibility requires Venezuela in MIGA standard coverage (currently outside). Post-Phase A milestone, MIGA review formally requested.

Q.K.14 — ¿Cómo se manage el World Bank relationship?

Venezuela has been in arrears with World Bank Group since 2017. Pre-Plan: arrears clearance + restructuring + new lending program. World Bank conditions: macroeconomic stabilization, transparent governance, anti-corruption commitments. La estrategia: parallel discussion with IMF Article IV consultation, EU/Spain bilateral support, IDB invest, BID multilateral coordination.

Q.K.15 — ¿Qué es el IMF Article IV consultation?

IMF Article IV is annual consultation between IMF and member country on macroeconomic policies. Venezuela has not had Article IV since 2003. Pre-Plan: arrears clearance, Article IV resumption, potential Standby Arrangement (SBA) or Extended Fund Facility (EFF). La estrategia: macroeconomic stabilization metrics aligned with IMF expectations; transparency en data publication; bilateral coordination via Western European Article IV holders.

Q.K.16 — ¿Cómo se aplica el FATF compliance?

Financial Action Task Force standards (40 Recommendations) — AML/CFT global framework. Venezuela has been on FATF

grey list

(Increased Monitoring) historically. Plan compliance commitment via AML/CFT reform (Q.B.27, Q.G.40). Goal: FATF grey list exit Y3-Y5 via Mutual Evaluation Report (MER) demonstrating substantial compliance.

Q.K.17 – ¿Qué papel juega el BID (Banco Interamericano de Desarrollo)?

BID has limited Venezuelan exposure post-default. Plan re-engagement: gradual return with macroeconomic stabilization; lending for infrastructure, social programs; BID Invest for private sector finance. Strategic value: regional development bank with hemispheric mandate.

Q.K.18 – ¿Cómo opera el CAF (Banco de Desarrollo de América Latina)?

CAF mantiene Venezuelan exposure historic. Strategic role: regional development financing post-restructuring; infrastructure lending; complementary to BID + World Bank. La estrategia: maintain CAF relationship; gradual normalization; new project pipeline aligned with Plan priorities.

Q.K.19 – ¿Qué es el BCIE role?

BCIE (Banco Centroamericano de Integración Económica) limited Venezuelan exposure historically. Strategic potential post-Plan: Caribbean-Central America-Venezuela integration vector; renewable energy financing; trade infrastructure.

Q.K.20 – ¿Cómo se manage el Petrocaribe legacy?

Petrocaribe (2005-2018) created \$25B+ Caribbean basin debt to Venezuela in exchange for energy supply. Post-default, most debts in restructuring or default. Plan strategy: bilateral renegotiation of Petrocaribe obligations; restoration of energy supply relationships subject to commercial terms; gradual unwinding of legacy political-economic entanglements.

Q.K.21 – ¿Qué es el Colombian border security?

Venezuela-Colombia border (2,200 km) is conflict-prone — narcotics, smuggling, refugee flows, paramilitary groups (ELN, FARC dissidents). Plan security cooperation framework with Colombia: joint border control; intelligence sharing; refugee management; reconciliation programs. Strategic: stable border enables economic recovery.

Q.K.22 – ¿Cómo se manage la Cuban migration legacy?

Cuban professionals deployed to Venezuela 1999-2024 — medical, security, education. Some 5,000-30,000 estimated. Post-transition, voluntary return options + integration paths for those staying. Bilateral coordination with Cuba on orderly transition.

Q.K.23 — ¿Qué es el Brazil border integration?

Venezuela-Brazil border (2,200 km) less conflict-prone than Colombia border. Strategic priorities: Amazonas-Roraima coordination on Yanomami territories; infrastructure connectivity (Caracas-Boa Vista road); commercial development. Cooperation with Brazilian governments (federal + Roraima state).

Q.K.24 — ¿Cómo opera la Caribbean relationships?

Caribbean basin states (Trinidad, Guyana, Suriname, smaller islands) maintain bilateral relationships. Strategic priorities: maritime border resolution; energy cooperation; tourism integration; counter-narcotics cooperation. Multilateral via CARICOM.

Q.K.25 — ¿Qué papel juega el Spain historical relationship?

España es bilateral partner relevante — historic ties + diaspora; major energy investor (Repsol, Cepsa); Banco Santander, BBVA banking presence; diplomatic role en transition. Cooperation framework: bilateral investment; cultural exchange; diaspora coordination; institutional reform support.

Q.K.26 — ¿Cómo se manage el Portugal relationship?

Portugal — significant diaspora (Madeirans), historical commercial ties. Strategic role: EU access; bilateral cooperation programs; cultural-historical bridges. Cooperation framework: bilateral cooperation; diaspora support; EU advocacy.

Q.K.27 — ¿Qué es el Italy relationship?

Italy — bilateral ties through Eni (Petropiar partner) + Telecom Italia historical interests + diaspora. Strategic role: EU policy influence; energy cooperation; diaspora coordination.

Q.K.28 — ¿Cómo se gestiona el Germany engagement?

Germany — limited direct Venezuelan exposure pero EU policy influence + industrial cooperation potential (Siemens, BASF, BMW). Strategic role: EU sanctions policy; industrial cooperation; technical assistance.

Q.K.29 — ¿Qué es el Saudi Arabia relationship?

Saudi Arabia — bilateral OPEC+ coordination; potential PIF anchor investor; bilateral cooperation. Strategic priorities: oil market coordination; diplomatic recognition stability; PIF investment subject to royal decree.

Q.K.30 — ¿Cómo opera el UAE engagement?

UAE — bilateral commercial ties; ADIA/Mubadala/ICD potential anchors; DIFC/ADGM finance roles. Strategic priorities: commercial relationship deepening; investment facilitation; aviation hub connectivity.

Q.K.31 — ¿Qué es el Israel relationship?

Israel — bilateral relations broken 2009; potential normalization post-transition. Strategic value: technology cooperation; bilateral trade; geopolitical signaling.

Q.K.32 — ¿Cómo se manage el Indian engagement?

India — Reliance Industries oil purchases historic; potential strategic partnership. Strategic priorities: oil trade; pharmaceutical cooperation; technology services.

Q.K.33 — ¿Qué es el Japanese engagement?

Japan — limited direct exposure pero potential infrastructure cooperation. Strategic role: technical assistance; ODA reactivation; corporate Japan investment (Mitsubishi, Mitsui, Marubeni).

Q.K.34 — ¿Cómo opera el South Korean role?

South Korea — potential strategic partnership; LG, Hyundai industrial cooperation potential; KOICA technical assistance. Strategic priorities: industrial cooperation; technology transfer; institutional capacity building.

Q.K.35 — ¿Cuál es la geopolitical positioning final?

Plan positioning: Venezuela as Western-aligned hemispheric partner, OPEC+ coordinator, regional economic anchor. Reduced Russia/China/Iran/Cuba dependence. Bilateral with USA primary, complemented by EU + Latin America + Asia Pacific. Multilateral re-engagement with OAS, Mercosur, CAN, World Bank, IMF, BID, IDB Invest, CAF.

PARTE L — SECTOR PETROLERO Y MINERO (40 Q&A)**Q.L.1 — ¿Cuál es la producción target del Plan?**

Cap. X (10-petroleo.md) original proyecta producción 2.25 mbd Y10 (caso base), 2.50 mbd optimista. INVESTOR-SCAFFOLD-SECTORS proyecta 2.8 mbd Y10. Math-Verification-Report.md Y4 advierte sobre inconsistencia inter-capítulo. Para reconciliación, target operativo:

2.5-2.8 mbd Y10 conforme implementation. La capacidad upstream pre-collapse 2008 fue 3.2 mbd; recovery toward that benchmark feasible pero requires sustained investment 5-10 años.

Q.L.2 — ¿Cómo se calibra la regalía petrolera?

[Patches/CALIBRACION-FINAL-25pct-diferenciada.md](#) CF.3 — Hidrocarburos Y1-7 Recovery: 22% (14% regalía base + 8% IIH); Y8-20 Estacionario: 28% (25% regalía + 3% IIH). LOH 2026 admite calibración bajo "hasta 30%" + "hasta 15%" IIH. La calibración al 22% Y1-7 compensa al operador por rebuild capex \$58B sectorial. Step-up al 28% Y8-20 es contractual, no discrecional.

Q.L.3 — ¿Qué requiere el capex rebuild petrolero?

Capex rebuild estimate \$58B sobre 7 años. Distribución — upstream Faja Petrolera \$25-30B (replenishment + new wells); convencional Lago Maracaibo \$5-8B (water injection, EOR); offshore exploration \$3-5B; refining \$5-9B (5 refineries rehabilitation); midstream pipelines + tankage \$6-8B; petrochemical Pequiven \$5-9B; downstream distribution \$1-2B. Financiamiento: anchor equity + project finance (DFC, EXIM, MIGA-syndicated) + bond issuances.

Q.L.4 — ¿Cómo opera la Faja Petrolera exploitation?

Faja Petrolera del Orinoco — heavy oil resource largest globally (300 Gb reserves). Production model: in-situ heating + horizontal drilling + chemical EOR. Capex Y1-Y5: \$25-30B; Y6-Y10: \$15-20B. Operators post-privatization: Petropiar successor (Chevron+ECF), Petromonagas successor (Eni+ECF), Petroindependiente successor (Maurel & Prom+ECF). New entrants: Repsol, TotalEnergies, BP, ExxonMobil potential.

Q.L.5 — ¿Qué es el Brasil pre-sal comparable?

Brasil pre-sal — discovered 2007, operated by Petrobras consortia. Government take aggregate 60-65% (royalty + special participation + tax). Production reached 2.5-3.0 mbd by 2024 from zero in 2007. La leccion para Plan: with consistent investment + capital availability + clear royalty regime, Venezuela can replicate pre-sal-like productivity expansion within 7-10 años window post-privatization.

Q.L.6 — ¿Cómo se compara con Iraq trayectoria?

[Math-Verification-Report.md](#) Y3 — Iraq trajectory: 1.3 mbd 2003 → 3.0 mbd 2013 → pico 4.6 mbd 2019-2020. The 10-year recovery from 2003 collapse to 3.0 mbd consumed \$50B+ international investment. Para Venezuela: more degraded starting point (0.7 mbd 2025) requires

more capex; estimated \$58B over 7 años. La comparison favorable — Iraq had institutional collapse, sectarian conflict, infrastructure destruction during recovery; Venezuela has institutional capability + technical workforce + intact upstream infrastructure.

Q.L.7 — ¿Cuál es el gas natural development plan?

Cap. X y XCIV.3 — gas natural calibrated 28% (LOH 2026 + LOGN). Resources: 200+ trillion cubic feet proven; offshore Carúpano deepwater. Development plan: midstream pipeline + LNG export terminal Y3-Y7. Capex: \$15-20B. Comparable: Catar gas export 65% gov take aggregate.

Q.L.8 — ¿Cómo opera el LNG export?

LNG export development requires — terminal construction (typical 4-7 años); LNG carrier fleet contracting; long-term supply contracts with anchors (Asian, European utilities). Plan target: Y5-Y7 first LNG export shipments; full operations Y10 (1.5-2.5 mtpa initially, scaling). Anchor partners: TotalEnergies, Shell, Eni, BP, Repsol with existing LNG market access.

Q.L.9 — ¿Cuál es el refining strategy?

5 refineries (Amuay, Cardón, El Palito, Puerto la Cruz, San Roque) operate sub-capacity post-collapse. Pre-collapse capacity 1.3 mbd; current 0.3 mbd. Capex rehabilitation \$5-9B. Target Y5: 0.8-1.0 mbd; Y10: 1.2-1.4 mbd. Post-rehabilitation: full restoration of domestic supply + reactivation of regional export markets (Caribbean, Brazil, U.S. Gulf).

Q.L.10 — ¿Qué es el petroquímica rebuild?

Pequiven petrochemical plants (Morón urea/ammonia, El Tablazo olefins/polyethylene, José methanol/ammonia) require \$5-9B capex over 7 años. Privatization to petrochemical specialist (LyondellBasell, Dow, SABIC, Mitsui Chemicals, Braskem). Post-rebuild: full domestic supply + regional export competitiveness.

Q.L.11 — ¿Cómo opera el MINERVEN successor?

MINERVEN (Compañía General de Minería de Venezuela) SDN-listed. Pre-privatization restructuring: corporate dissolution + creation of new successor entity outside Government 50% ownership. New entity: AEG-licensed, OFAC-eligible, FCPA-compliant. Privatization to gold mining specialist (Barrick Gold, Newmont, Yamana, Kinross Gold, AngloGold Ashanti).

Q.L.12 — ¿Qué es el Las Cristinas / Las Brisas project?

Las Cristinas + Las Brisas — world-class gold-copper resource, estimated 27+ Moz gold + 60-80 Mt copper. Crystallex prior owner with ICSID award (\$1.4B). Plan transaction: settlement with Crystallex + privatization to operator (Barrick, Newmont, ICMM-compliant). Capex \$5-8B green-

field. Production target Y7-Y10: 600,000-1,000,000 oz/año gold + 200,000-300,000 t/año copper.

Q.L.13 — ¿Cómo se manage el Arco Minero del Orinoco?

Cap. XLV ([45-region-bolivar-cvg-arco-minero.md](#)) detalla. Arco Minero — 110,000 km² gold-coltán-diamantes-iron mining region. Pre-Plan: chaotic informal mining + military presence + indigenous displacement. Plan transition: formalization + indigenous consultation per OIT 169 + environmental remediation + structured concession regime. Target: organized production by Y5-Y7.

Q.L.14 — ¿Qué es el Pemón consultation?

Pemón indigenous people in Bolívar State affected by Arco Minero + Las Cristinas. Plan engagement requirements per OIT 169 — FPIC consultation; benefit-sharing agreements; cultural protection; environmental remediation. Independent indigenous affairs counsel (Earthrights International, Center for International Environmental Law) coordinates.

Q.L.15 — ¿Cómo opera el bauxita development?

Bauxiven (bauxite mining) + Venalum (aluminum smelter) integrated operation. Pre-collapse: 5.5 Mt/año bauxite production; 430,000 t/año aluminum. Post-rebuild target Y7-Y10: full restoration. Capex \$2-3B. Privatization to aluminum specialist (Rio Tinto, Alcoa, Norsk Hydro).

Q.L.16 — ¿Qué es el hierro Ferrominera operation?

Ferrominera del Orinoco — iron ore mining. Pre-collapse: 18-22 Mt/año production. Post-rebuild target: 12-15 Mt/año Y7. Capex \$1-2B. Privatization to iron ore major (Vale, BHP, Rio Tinto, Cleveland-Cliffs).

Q.L.17 — ¿Cómo se develop el coltán + tierras raras?

Coltán + rare earths in southern Venezuela — strategic minerals for technology supply chains. Pre-Plan: chaotic informal exploitation. Plan strategy: structured concession regime + indigenous consultation + processing infrastructure development. Privatization to rare earth specialist (Lynas, MP Materials).

Q.L.18 — ¿Qué es el diamante operation?

Diamond mining historically chaotic informal. Plan strategy: structured concession; environmental safeguards; indigenous protections. Limited economic priority due to small scale.

Q.L.19 — ¿Cómo se gestiona el environmental remediation?

Major environmental concerns — Arco Minero deforestation + mercury contamination; Faja Petrolera oil spills + water contamination; Sidor air/water pollution. Plan environmental program \$5-15B aggregate. Funding: privatization escrow + AEG environmental fund (1% regalía dedicated) + multilateral environmental finance.

Q.L.20 — ¿Qué es el cooperative arrangement with Caribbean?

Petrocaribe legacy: \$25B+ regional debt. Plan transition: bilateral renegotiation; commercial supply relationships restored at market prices; phase-out of subsidized supply; redirect resources to Plan reconstruction.

Q.L.21 — ¿Cómo opera el PDVSA Refinación CRP IPO?

PDVSA Refinación Centro de Refinación Paraguaná (CRP) — Amuay + Cardón complex. First major IPO under Plan régimen (cronograma Mes 18). Reserve price \$4-6B. Bidders: refining majors + financial buyers. Conditions: 5-year capex commitment; restoration plan. Post-IPO: comparable a Saudi Aramco IPO 2019 (refining segment).

Q.L.22 — ¿Qué es el secondary recovery approach?

Secondary recovery technique in mature fields — Lago Maracaibo basin. Water injection + chemical EOR + horizontal drilling. Estimated incremental recovery: 200-400 Mbbl over 10 años. Operator post-privatization: experienced EOR specialist (Halliburton + SLB technical services).

Q.L.23 — ¿Cómo se gestiona el flaring reduction?

Pre-Plan: significant gas flaring due to lack of gathering infrastructure + sanctions limitations. Plan environmental commitment: 95%+ gas utilization Y5. Capex \$2-4B in gas gathering pipelines + processing facilities.

Q.L.24 — ¿Qué es el energy transition perspective?

Venezuela petroleum positioned for orderly energy transition — premium heavy oil for chemicals + petrochemicals (long-tail demand); LNG for transitional fuel; renewable complement (Cap. LXXXVIII). Plan commitment: 25% renewable energy generation by Y10; reduced petroleum emissions per barrel; carbon credit potential.

Q.L.25 — ¿Cómo opera el carbon credit potential?

Pre-collapse Venezuela had significant carbon footprint reduction potential via — gas flaring reduction; reforestation (deforestation cessation); renewable generation expansion. Plan carbon credit revenue potential: \$1-3B/año Y10 via VCM + compliance market sales.

Q.L.26 — ¿Qué es el CBAM exposure?

EU CBAM (Carbon Border Adjustment Mechanism) imposes carbon-equivalent tariffs on imports from 2026. Affected sectors: cement, electricity, iron/steel, aluminum, fertilizers, hydrogen. Para Venezuelan exports (Sidor steel, Venalum aluminum, Pequiven petrochemicals): CBAM exposure \$0.5-2B/año depending on volume + carbon intensity. La mitigación: investment in clean technology, lower-carbon processes.

Q.L.27 — ¿Cómo se gestiona el OPEC+ coordination?

Venezuela has OPEC+ quota allocation. Plan strategic role: re-engagement with OPEC+ at full quota; coordination on market stability; bilateral relationships con Saudi, UAE, Russia (subject to CAATSA limitations). La estrategia: maintain OPEC+ membership; pursue quota increases consistent with productive capacity restoration.

Q.L.28 — ¿Qué papel juega Chevron específicamente?

Chevron has been operating Venezuelan JVs under GL 41 since 2022. Strategic role: largest current Western operator; existing operational infrastructure; precedent for OFAC-compliant operations. Plan transition: Chevron likely lead operator in post-Plan environment; potential consolidation with new entrants; partnership in major IPOs.

Q.L.29 — ¿Cómo opera el secondary mining development?

Beyond gold/copper/iron/bauxite, Venezuela has untapped reserves: silver, zinc, lead, nickel, manganese, uranium. Plan secondary mining strategy: structured exploration concessions; environmental safeguards; processing infrastructure development. Long-term diversification.

Q.L.30 — ¿Qué es el uranium potential?

Uranium resources in Venezuela limited but present. Plan strategy: exploration concessions; international cooperation (IAEA frameworks); potential nuclear fuel supply chain participation. Long-term option.

Q.L.31 — ¿Cómo se manage el workforce transition?

Petroleum sector workforce ~150,000 pre-collapse; current 80,000 + extensive expatriated talent. Plan workforce strategy: prioritize return of experienced personnel via diaspora program; technical training programs; university partnerships; competitive compensation.

Q.L.32 — ¿Qué es el technical training program?

Universidad Simón Bolívar petroleum engineering programs + UCV geology + UDO Anzoátegui restored to full capacity. Industry partnerships with operators. Scholarships + apprenticeships + co-op programs. Target: 5,000 new petroleum engineers/technicians by Y10.

Q.L.33 — ¿Cómo opera el supply chain rebuild?

Supply chain for petroleum services rebuilds gradually — local suppliers (Vetra Energia, Tecnoconsult, Inelectra) + international integration (Halliburton, SLB, Baker Hughes, Weatherford). Plan target: 60% local content Y10.

Q.L.34 — ¿Qué es el upstream infrastructure?

Upstream infrastructure rebuild — drilling rigs (currently ~30 operational, target 80-100), pumping stations, water handling, separation facilities. Capex \$5-10B over 5-7 años.

Q.L.35 — ¿Cómo opera el midstream pipelines?

Midstream pipeline rehabilitation — 5,000+ km network needs maintenance. Capex \$2-3B. Target Y5: full pipeline integrity restored.

Q.L.36 — ¿Qué es el tankage and storage?

Storage tanks at terminals + refineries — currently 60-70% functional. Rehabilitation capex \$1-2B. Y3 target: full functionality.

Q.L.37 — ¿Cómo se gestiona el shipping?

Shipping infrastructure — tanker fleet (PDV Marina + chartered); export terminals (José, Punta Cardón, Amuay). Capex \$1-2B for terminal rehabilitation. Tanker fleet: balance of owned + chartered.

Q.L.38 — ¿Qué es el downstream distribution?

Downstream — gas stations + retail distribution. Privatization to retail operators (Shell, BP, ExxonMobil, regional players). Capex modest \$1-2B for network upgrade.

Q.L.39 — ¿Cómo opera el exports logistics?

Export markets — primary destinations Asia (China, India) + U.S. Gulf + Europe + Caribbean. Plan target: diversified export portfolio. Marketing: PDVSA Trading + private partners.

Q.L.40 — ¿Cuál es el long-term outlook del sector?

Y20 outlook: 3.0-3.5 mbd production, \$30-50B/año revenue, full integration in global oil market, premium for low-carbon heavy oil + chemicals. Venezuela emerges as competitive medium-tier producer with stable institutional framework + competitive cost structure.

PARTE M — SECTOR ELÉCTRICO Y AEROFLUX (30 Q&A)

Q.M.1 — ¿Cuál es la capacidad eléctrica objetivo?

Cap. LXXXV (85-diagnostico-sen-planta-por-planta.md) y Cap. LXXXIX (89-plan-integrado-2026-2046.md) — Sistema Eléctrico Nacional (SEN) target Y10: 41 GW operational capacity. Pre-collapse: ~30 GW; current operational ~14-18 GW. Composition target Y10: hidroeléctrica 22 GW (Guri 10.2 GW + Macagua + Caruachi + Tocoma); térmica 12 GW (gas + dual); renovable 5 GW (solar + eólica); nuclear SMR 2 GW (futuro). Capex aggregate \$51.8B over 10 años.

Q.M.2 — ¿Cómo opera el programa AeroFlux?

Cap. XC (90-programa-aeroflux-turbinas-aeroderivativas.md) — AeroFlux acquires CF6-80C2 cores (de-commissioned aircraft engines) and refurbishes them as PE6000-class 50 MW power generation units via ProEnergy. Defense-Response.md §6 redimensiona — 12-15 units en 5 años (vs 30 original); \$5M/core forward contracts (vs \$3M assumption); refurbishment doméstico U.S. en Y1-Y3 con tech transfer a Venezuela en Y4+; comprehensive EAR/ITAR compliance via opinion letter BIS counsel.

Q.M.3 — ¿Qué exposure tiene bajo EAR/ITAR?

CF6-80C2 — EAR ECCN 9A991. Militarized variants (CF6-50 derivatives) — ITAR Cat. VIII(h). Refurbishment in Venezuela triggers Commerce Dept review. Re-importation of PE6000 output to U.S. requires License Exception STA or individual license. La mitigación: AeroFlux LLC Delaware-domiciled as U.S. person; refurbishment in U.S. facility Y1-Y3; technical transfer to Venezuelan entity Y4+ subject to General License Component Maintenance Operations.

Q.M.4 — ¿Cuál es la capacidad ProEnergy?

ProEnergy capacity 75 paquetes PE6000 acumulados desde 2020 = ~15 unidades/año estado estacionario. Major hyperscaler commitments — Crusoe-OpenAI (\$1.25B / 29 turbinas anunciado 2025, NOT Boom Supersonic per Math-Verification-Report.md R4); Stargate Abilene; xAI Memphis-2; Microsoft Phoenix; Meta Reno-Sparks. Capacidad disponible AeroFlux Y1-3 marginal — ~3-4 unidades/año dedicadas.

Q.M.5 – ¿Cómo se compra los cores aviation?

Forward contracts \$5M/core 2026-2027 with — UPS (28 MD-11s retiring, 84 cores), FedEx (31 MD-11s 2025-2027, 93 cores), Lufthansa (13 747-400s 2024-2026, 52 cores). Compromiso \$60-100M en forward contracts para asegurar 12-20 cores en 5 años. Outside sourcing: AerSale, GA Telesis, AJW Group, Magellan Aviation Services. La estrategia: aggressive forward purchasing window 2026-2028 before alternative buyers absorb supply.

Q.M.6 – ¿Qué papel juega Guri?

Guri (Central Hidroeléctrica Simón Bolívar) — 10,235 MW operational capacity. NPV at \$0.04/kWh tariff + 70% capacity factor + 10% discount = \$25-35B. Pre-collapse run de río flujo regular; current sediment + maintenance issues. Plan: privatization via

concesión 30 años

+ capex maintenance \$1-2B + transmission upgrade. Operador post-privatization: utility operator with hydroelectric expertise (Iberdrola, Engie, Brookfield Renewable, Enel).

Q.M.7 – ¿Cómo se reactiva el Macagua + Caruachi + Tocoma?

Macagua (3,160 MW) + Caruachi (2,196 MW) + Tocoma (2,160 MW under construction) — secondary hydroelectric capacity. Tocoma needs \$2-3B capex to complete. Macagua + Caruachi need \$500M maintenance. Total hydroelectric capacity Y10 target: 19-22 GW. Operators: bundled with Guri concession or separate.

Q.M.8 – ¿Qué es el PRO-SOL residential solar program?

Cap. XCI (91-programa-subsidio-solar-residencial-pro-sol.md) y Defense-Response.md §7. Re-calibrated targets — 120,000-150,000 hogares Y5 (vs 300,000 original); CAPEX upgrade subestaciones Corpoelec \$500-800M; storage 40%+ mandatory; peak shaving real 250-400 MW (vs 750 MW); ahorro fiscal Y10 \$700-900M (vs \$1.84B). Target Y10 expanded to 250,000 hogares.

Q.M.9 – ¿Cómo opera el Corpoelec successor?

Corpoelec — actual SEN operator. Privatization split — generation entities separately; transmission as regulated utility; distribution privatized by region. Reserve prices: transmission \$3-5B; distribution regions \$1-2B each. Operators: utility specialists.

Q.M.10 – ¿Qué es el nuclear SMR program?

Cap. LXXXVII (87-programa-nuclear-smr-uranio.md) — Small Modular Reactor (SMR) program target 2 GW by Y15. Technology partners: NuScale Power (U.S.), Westinghouse, GE Hitachi BWRX-300. Site: Falcón state coastal. Capex \$5-8B per 1 GW SMR. Regulatory: IAEA frameworks + bilateral cooperation. Cronograma: feasibility study Y1-Y2; site permitting Y3-Y5; construction Y5-Y10.

Q.M.11 — ¿Cómo se desarrolla la renewable utility?

Cap. LXXXVIII (88-solar-eolica-storage-microgrids.md) — renewable utility 5 GW Y10. Composition: solar 3 GW (Lara, Falcón, Guajira sites); eólica 1.5 GW (Paraguaná, La Tortuga); storage 500 MW. Capex \$17.4B greenfield. Calibrated regalía 20% bajo régimen ZEEG.

Q.M.12 — ¿Qué papel juega el hyperscaler offtake?

Cap. XII (12-datacenters-ia.md) — hyperscaler datacenters require dedicated power supply. Microsoft, Google, AWS, Oracle, Meta potential offtake partners. Plan target: 5 GW dedicated power for AI datacenters by Y10. Generation: GE Vernova combined-cycle gas turbines + PE6000 AeroFlux units. Offtake contracts: 15-20 year PPAs at competitive tariffs.

Q.M.13 — ¿Cómo se manage el transmission upgrade?

Transmission network 765 kV + 400 kV requires upgrade — Guri-Caracas-Barquisimeto-Mara-caibo corridor + Guri-Boa Vista-Santarém potential international link. Capex \$5-8B over 7 años. Operator: regulated utility under AEG supervision.

Q.M.14 — ¿Qué es el demand response program?

Demand response programs reduce peak demand via incentives. Industrial customers receive credits for load shedding during peak; smart meters enable dynamic pricing. Capex \$500M-1B for smart grid infrastructure. Benefit: 5-10% peak reduction reducing capacity expansion requirement.

Q.M.15 — ¿Cómo opera el microgrid development?

Microgrids for remote rural electrification — solar + storage + diesel backup. Target: 500-1,000 microgrids Y10 serving 200-400 underserved communities. Capex \$500M-1B aggregate. Operators: regional utilities + private developers.

Q.M.16 — ¿Qué es el grid stability requirement?

Grid stability requires (i) sufficient spinning reserve (minimum 10% load); (ii) reactive power management; (iii) frequency regulation; (iv) ancillary services markets. Capex \$1-2B for stability investments. Regulator: AEG via Comisión Regulatoria del Sector Eléctrico (CRSE).

Q.M.17 — ¿Cómo se aplica el PPA contracts?

Power Purchase Agreements (PPAs) — long-term offtake contracts (15-25 years) between generators + offtakers (regulated utility + large industrials + hyperscalers). Pricing: cost-plus regulatory model for regulated utility + market-based for industrial. Currency: USD-denominated.

Q.M.18 — ¿Qué papel juega el natural gas para generation?

Gas natural domestic supply enables 12 GW gas-fired generation Y10. Gas pipeline infrastructure expansion required (\$3-5B). Pricing: hub-based pricing in domestic market; export parity for international supply.

Q.M.19 — ¿Cómo se compete con Brasil regional electricity?

Brasilian grid interconnection potential — Tocoma-Boa Vista 400 kV link feasibility study. Y10 target: 500 MW import/export capability. Strategic: regional electricity trade; backup capacity; renewable integration.

Q.M.20 — ¿Qué es el Caribbean electrical export potential?

Caribbean basin electrical export potential — submarine cable to Curaçao/Aruba/Bonaire feasibility. Long-term option (Y15+). Strategic: regional integration; renewable export.

Q.M.21 — ¿Cómo se gestiona el workforce electrical sector?

Pre-collapse Corpoelec employed ~40,000 workers. Post-restructuring: ~25,000 across generation + transmission + distribution successor entities. Workforce transition: severance packages; retraining; priority hiring. Training programs: technical institutes + university partnerships.

Q.M.22 — ¿Qué es el consumer subsidy reform?

Pre-Plan electricity subsidized below cost. Post-Plan tariff reform — gradual elimination of consumption subsidies for upper-income consumers; targeted subsidies for vulnerable populations; lifeline rates for basic consumption. Tariff structure: increasing block tariff design.

Q.M.23 — ¿Cómo opera el renewable PPA pricing?

Renewable PPA pricing target Y5-Y10: \$35-50/MWh solar; \$40-55/MWh wind. Competitive with regional benchmarks (Brazil renewable auctions 2020-2024). 25-year tenor standard. Currency USD. Indexation: limited or fixed.

Q.M.24 — ¿Qué es el carbon market electrical sector?

Electricity decarbonization potential — carbon credits from renewable generation displacement of fossil-fuel power; estimated \$500M-1B/año Y10 credit revenue. VCM + compliance market sales (subject to credibility verification).

Q.M.25 — ¿Cómo se aplica el resource adequacy planning?

Resource adequacy planning ensures sufficient capacity for peak demand + reserve margin (typical 15-20%). AEG via CRSE administers integrated resource planning (IRP) — annual planning horizon 10 years. Capacity additions: competitive auctions; mandatory bidding by utility customers.

Q.M.26 — ¿Qué papel juega el DSM (Demand-Side Management)?

DSM programs reduce demand growth via efficiency + behavioral measures. Target: 5-10% demand reduction by Y10. Investments: appliance efficiency standards; building codes; industrial process optimization. ROI: cost avoidance vs new generation \$50-100/MWh.

Q.M.27 — ¿Cómo se gestionan los legacy nuclear projects?

No active nuclear power in Venezuela. Pre-Plan: limited research reactor activities (Instituto Venezolano de Investigaciones Científicas IVIC). Plan: structured nuclear program via SMR (Q.M.10).

Q.M.28 — ¿Qué es el frecuencia regulation mecánica?

Frequency regulation requires generators to respond to grid frequency excursions ± 0.1 Hz. Ancillary services market: pay-for-performance for fast-response capacity (batteries, hydroelectric peakers). Market design: emulates PJM (U.S. Northeast) operational model.

Q.M.29 — ¿Cómo opera el cyber security electrical sector?

Electrical infrastructure cyber security — NERC CIP standards equivalence + Venezuelan-specific framework. AEG cyber security oversight + SUDESEL technical regulation. Workforce: cyber security specialists.

Q.M.30 — ¿Cuál es el long-term SEN vision?

Y20-Y30 vision: 60+ GW SEN capacity; 50%+ renewable; regional electricity trade hub; competitive industrial tariffs; universal access + reliability comparable a OECD standards. Venezuela emerges as Caribbean basin electrical hub.

PARTE N — DATACENTERS, TECNOLOGÍA Y SILICON VALLEY HUB (20 Q&A)

Q.N.1 — ¿Cuál es el Caracas Silicon Valley concept?

Cap. XII (12-datacenters-ia.md) y Cap. LIV (54-tech-ia-servicios-digitales-deep-dive.md) detallan. Caracas Silicon Valley — tecnológico hub con 5 GW AI datacenter capacity by Y10. Anchor partners: Microsoft, Google, AWS, Oracle, Meta. Capex \$31.8B greenfield. Calibrated regalía 18% (vs flat 25%) to attract hyperscaler investment. Strategic location: 6-8 hour latency advantage vs U.S. for LatAm + Caribbean.

Q.N.2 — ¿Por qué Venezuela competitive en AI compute?

Three competitive advantages — (i) low-cost hydroelectric power Guri base (~\$0.04/kWh vs U.S. industrial \$0.10+/kWh); (ii) cold climate Andes uplands for compute cooling; (iii) strategic latency for LatAm market; (iv) calibrated regalía 18% vs U.S. corporate 21%+ state/local; (v) skilled engineering workforce + diaspora retornados; (vi) hemispheric political alignment.

Q.N.3 — ¿Qué es el 5 GW capacity target?

5 GW dedicated AI compute capacity by Y10 = ~500-800 MW per major hyperscaler. Comparable a Microsoft Phoenix (1 GW), Meta Reno-Sparks (1 GW), Crusoe-OpenAI Stargate Abilene (1.2 GW). Each datacenter typically 100-300 MW; 5 GW = 25-50 facilities total. Distribution: Caracas region + Andes uplands + Guayana proximity to Guri.

Q.N.4 — ¿Cómo opera el hyperscaler offtake contracts?

Hyperscaler offtake contracts — 15-20 year capacity reservation + Power Purchase Agreement. Typical structure: hyperscaler pre-funds construction (\$500M-1B per facility); operator runs facility under management contract; revenue split based on capacity utilization + tariff structure. Anchor partners initial: Microsoft (Azure Latam expansion), AWS (us-east-3 alternative).

Q.N.5 — ¿Qué es el cooling infrastructure requirement?

AI compute cooling requirements — Power Usage Effectiveness (PUE) target 1.2-1.3 (vs typical 1.5-1.8). Cooling: combination of air cooling + liquid cooling + free cooling (cold climate advantages). Capex \$50-100M per facility for cooling infrastructure.

Q.N.6 — ¿Cómo se compite con Brasil (\$60% gov take)?

Brasil ZIM (Zona de Internet Métrica) attempting to capture LatAm datacenter market with 60% government take aggregate. Venezuela competes with 18% calibrated regalía + lower power costs + 6-8 hour latency advantage. Net advantage: ~\$0.05-0.08/kWh effective cost vs \$0.12-0.15/kWh Brasil = 40-50% cost advantage.

Q.N.7 — ¿Qué papel juega Irlanda como benchmark?

Irlanda 12.5% CIT — Apple, Google, Facebook EU headquarters. Plan 18% regalía competitive within tolerance. La diferencia operativa: Irlanda CIT applies a profit; Venezuela 18% applies a revenue. For datacenter with EBITDA margin 30%, 18% revenue ≈ 60% effective CIT — actually higher than Irlanda. La mitigación: in calibration analysis, 18% gross revenue ≈ Singapore CIT effective (17%) factoring in operational efficiencies.

Q.N.8 — ¿Cómo opera el workforce tecnológico?

Tech workforce: combination of (i) Venezuelan diaspora retornados (estimated 50,000+ tech professionals abroad); (ii) domestic university graduates (UCV, USB, ULA programs); (iii) regional talent attraction (Colombia, Peru, Argentina). Target Y10: 25,000 tech workers in Caracas Silicon Valley.

Q.N.9 — ¿Qué es el AI compute exports potential?

Beyond hyperscaler offtake, potential for direct AI compute services to LatAm markets — startups, enterprises, governments. Revenue stream additional to anchor offtake. Target Y10: \$2-4B/año compute services revenue.

Q.N.10 — ¿Cómo se aplica el export controls AI?

E.O. 14105 outbound investment screening AI/semiconductors/quantum. Plan structures to avoid restrictions: (i) Venezuelan operations not designated

country of concern

; (ii) anchor compositions exclude AI/semi/quantum activity initially; (iii) Plan compute services subject to U.S. regulatory framework where applicable. La consideración: monitor E.O. 14105 evolution; coordinate with Treasury OFAC + Commerce BIS.

Q.N.11 — ¿Qué es el startup ecosystem?

Venture capital ecosystem development — Cap. XVI ([16-tech-vc.md](#)) detalla. Target: \$1-2B venture capital deployment Y10; 100+ Venezuelan startups Series A or above; LatAm leading position. Anchor partners: Latin American Ventures (LAV), Kaszek Ventures, Monashees, ALLVP.

Q.N.12 — ¿Cómo opera el university partnerships?

UCV, USB, ULA, UNIMET — universities partnering with anchor hyperscalers. Programs: CS/ML degrees expanded; research grants (\$100M total Y10); industry partnerships. Anchor partners contribute curriculum + faculty visits + scholarships + intern programs.

Q.N.13 — ¿Qué es el talent acquisition visa program?

Special visa program for tech professionals (Cap. LXII [62-analisis-demografico-migratorio.md](#)) — expedited processing for Venezuelan-origin diaspora professionals + non-Venezuelan tech talent. Categorías: H-1B equivalent (work + permanent residency path); investor visa; remote worker visa.

Q.N.14 — ¿Cómo se gestiona el intellectual property protection?

IP protection framework — patent law modernization; trademark protection; trade secrets; copyright. WIPO membership reactivation. Outside counsel IP (Sterne Kessler, Cooley LLP, K&L Gates LLP) for portfolio management. Strong enforcement to attract anchor confidence.

Q.N.15 — ¿Qué papel juega el cyber security?

Cyber security commitment — establishment of CERT venezolano; coordinate with U.S. CISA; private sector partnerships. Capex \$200-500M Y5. Target: 1,000+ certified cyber security professionals Y10.

Q.N.16 — ¿Cómo opera el fintech sector?

Cap. LXX ([70-hub-financiero-crypto-tokenization.md](#)) detalla. Fintech hub: BVC modernization + tokenization + crypto-friendly regulatory framework (subject to OFAC/FinCEN compliance). Target: \$5-10B fintech investment Y10.

Q.N.17 — ¿Qué es el blockchain infrastructure?

Blockchain infrastructure for asset tokenization, supply chain transparency, government records. ERC-3643 T-REX standard for security tokens. Compliance frameworks per [Defense-Response.md](#) §14.

Q.N.18 — ¿Cómo se manage el digital identity?

Digital identity framework — biometric national ID; eGovernment platform; integration with banking + tax + health systems. Implementation: PKI infrastructure + government cloud + integration platform.

Q.N.19 — ¿Qué papel juega el eGobierno?

Cap. XL ([40-gobierno-digital-reforma-estado.md](#)) — comprehensive eGobierno transformation. Single sign-on for citizens; service consolidation; transparency portal; open data initiative. Capex \$1-2B over 5 años. Anchor partners: Microsoft Government Cloud, AWS Government, Google Workspace Education.

Q.N.20 — ¿Cuál es el long-term tech vision?

Y20-Y30 vision: 25+ GW AI compute capacity; LatAm tech hub leading; 100,000+ tech workforce; 500+ unicorns from Venezuelan startup ecosystem; competitive university rankings; sovereign digital infrastructure. Venezuela emerges as Western Hemisphere tech alternative to U.S. + Brazil.

PARTE O — TOKENIZACIÓN Y MERCADO DE CAPITAL MODERNO (25 Q&A)

Q.O.1 — ¿Qué es el VES Digital concept?

[Defense-Response.md](#) §11 reformula. VES Digital (VES-D) as separate concept eliminated. Bolívar (VES) becomes specific-purpose unit for — (i) salarios sector público; (ii) pensiones; (iii) impuestos y servicios públicos; (iv) tarifas servicios regulados. USD operates as private transaction currency. CBDC (if implemented) operated by BCV exclusively for those four uses. Tokenization separate from monetary regime.

Q.O.2 — ¿Cómo opera el USDC integration?

USDC (Circle USD Coin) integration permitted under regulatory framework — FinCEN MSB registration for AEG (Q.B.22); NY DFS BitLicense evaluation for NY-resident retail; FinCEN Beneficial Ownership Rule compliance. La estrategia: USDC as bridge currency for cross-border payments; not as sovereign legal tender.

Q.O.3 — ¿Qué es el Bolívar-Au tokenized?

Bolívar-Au — proposed gold-backed token. Status: deferred from monetary regime per [Defense-Response.md](#) §11. If implemented, structured as security token bajo ERC-3643 with KYC/AML compliance + Reg S/Reg D 506(c) framework. Currently not actively progressed.

Q.O.4 — ¿Cómo opera el ERC-3643 T-REX?

ERC-3643 T-REX — security token standard with built-in compliance — KYC/AML verification + transfer restrictions + jurisdictional controls. Plan asset tokenization framework leverages ERC-3643 for — equity tokens (BVC IPO digital twin); debt tokens (Genesis Bonds digital twin); commodity tokens (selective). Implementation: Mes 24-36 cronograma.

Q.O.5 — ¿Qué es el commodity tokens program?

Cap. LXXVII ([77-ves-usdc-tokenization-mineral-reserves.md](#)) — commodity tokens (cacao, café, hierro, bauxita, coltán, diamantes, aluminio, oro). [Defense-Response.md](#) §14 separates Clase A commodity tokens (potentially out-of-scope security) from Clase B security tokens (Reg S + Reg D 506(c)). Opinion letter required pre-launch per token.

Q.O.6 — ¿Cómo se aplica el Howey test?

SEC v. W.J. Howey Co., 328 U.S. 293 (1946) — security if (i) investment of money; (ii) common enterprise; (iii) expectation of profit; (iv) from efforts of others. Para Plan tokens, Howey analysis per token. Gold tokens backed 1:1 with yield expectation — clearly security. Cacao tokens with physical delivery option + commodity exposure — analyzed under CFTC v. McDonnell. Each token requires opinion letter Davis Polk / Wilson Sonsini / Sullivan & Cromwell pre-launch.

Q.O.7 — ¿Cómo opera el BVC ISSA compliance?

BVC (Bolsa de Valores de Caracas) modernization plan — Cap. LXVIII ([68-bvc-refinamientos-tecnicos.md](#)). ISSA (International Securities Services Association) standards compliance: T+2 clearing; CSD modernization; OPCN settlements; FIX protocol. Cronograma 24-36 meses for full ISSA compliance.

Q.O.8 — ¿Qué es el dual-listing NYSE mechanism?

Dual-listing NYSE para selected BVC IPOs post-Y3 — F-1 SEC filing + NYSE Listed Company Manual compliance + Foreign Private Issuer status. Target: 5-10 listings dual-listed Y3-Y6; 15-20 by Y8. Anchor IPOs likely: PDVSA Refinación, CANTV, Banco de Venezuela, Guri concesión successor.

Q.O.9 — ¿Cómo se manage el Crypto regulatory framework?

Crypto regulatory framework — coordinated with OFAC + FinCEN + NY DFS + EU MiCA + Singapore MAS. Comprehensive framework: definitions, licensing, AML/CFT compliance, consumer protection. Implementation: Mes 24-36.

Q.O.10 — ¿Qué papel juega Coinbase Custody?

Coinbase Custody (NY DFS BitLicense holder) potential custodian for institutional digital asset custody under Plan. Strategic: established U.S. regulated custodian; comprehensive insurance; SOC 1/SOC 2 audited.

Q.O.11 – ¿Cómo opera el NFT (non-fungible tokens)?

NFTs for cultural assets, real estate fractional ownership, certifications. Plan applications: museums, certified art, real estate title. Regulatory: typically not securities; some structures may be.

Q.O.12 – ¿Qué es el DeFi exposure?

DeFi (decentralized finance) protocols — automated market makers, lending pools, derivative protocols. Plan does not actively engage; institutional anchors typically prohibited from DeFi exposure due to regulatory uncertainty. Monitoring evolution but no active strategy.

Q.O.13 – ¿Cómo se aplica el FinCEN MSB registration?

FinCEN MSB (Money Services Business) registration required for entities operating as money transmitters, currency exchangers. AEG (if operating intermediación con USDC) requires registration via FinCEN portal en primeros 90 días; BSA/AML compliance program; reportes SAR. Outside counsel AML compliance (K2 Integrity, Promontory).

Q.O.14 – ¿Qué es el NY DFS BitLicense?

NY DFS BitLicense (23 NYCRR Part 200) — required for digital asset business activity involving NY residents. Application process: comprehensive (12-24 months typical); \$5K application fee + bank, \$5,000 examination fee; substantive requirements (KYC/AML, cyber security, capitalization). Plan implications: AEG cannot operate digital asset services to NY residents without BitLicense, OR alternative structure barring U.S. persons.

Q.O.15 – ¿Cómo opera el Reg S/Rule 144A digital tokens?

Reg S — securities offering offshore to non-U.S. persons; 40-day distribution compliance period; legending requirement; flow-back restrictions. Rule 144A — reventa de restricted securities to QIBs without Section 5 registration. Combined Reg S + Rule 144A — distributes tokens internationally + sells to U.S. QIBs separately. Standard structure for security token offerings.

Q.O.16 – ¿Qué es el Coinbase Lend enforcement?

SEC enforcement against Coinbase Lend product (2021) — proposed yield-bearing crypto product retired pre-launch after SEC threatened action. Indicates SEC scrutiny of crypto products with security characteristics. Plan tokens designed to avoid Coinbase Lend-style scrutiny.

Q.O.17 — ¿Cómo se manage el cross-border tokenization?

Cross-border tokenization — regulatory frameworks differ per jurisdiction. Plan tokens — primary jurisdiction Venezuela; secondary U.S. (Reg S/Reg D 506(c) compliant); tertiary EU MiCA-compliant where applicable. Single offering may have different terms per jurisdiction.

Q.O.18 — ¿Qué es el Comité de Cumplimiento Cripto (CCC)?

`Defense-Response.md` §14 — Comité de Cumplimiento Cripto within SUDEBAN coordinating FinCEN/OFAC compliance + quarterly public reports. Function: oversight of crypto-related activities under Plan; coordination across regulatory frameworks; transparency for institutional confidence.

Q.O.19 — ¿Cómo opera el opinion letter requirement?

Pre-launch each major token product requires opinion letter from securities partner (Davis Polk, Wilson Sonsini, Sullivan & Cromwell). Letter covers (i) Howey test application; (ii) Reg S/Reg D 506(c) compliance; (iii) FinCEN MSB obligations; (iv) NY DFS BitLicense considerations; (v) BSA/AML compliance. Cost: \$200-500K per opinion letter.

Q.O.20 — ¿Qué es el primary market tokenization?

Primary market tokenization — BVC IPOs structured as token offerings + traditional shares. Anchor investors receive tokens; secondary trading on regulated tokenized exchange. Reduces settlement time T+2 to T+0; eliminates intermediary costs.

Q.O.21 — ¿Cómo opera el secondary market tokenization?

Secondary tokenized trading on regulated venue — comparable to ATS (alternative trading system) under SEC Reg ATS. Custody at Coinbase Custody or similar regulated custodian. Settlement: T+0 with regulatory reconciliation T+1. Liquidity: 24/7 vs traditional T+2 + market hours.

Q.O.22 — ¿Qué es el stablecoin strategy?

Plan stablecoin strategy — USDC integration (Circle) + potential bolívar-pegged regulated stablecoin (CBDC or private). Distinct from "

Bolívar-Au

" gold-backed concept (deferred). Implementation: leverages U.S. regulated stablecoin infrastructure.

Q.O.23 — ¿Cómo se manage el crypto taxation?

Crypto taxation under régimen ZEEG — gains on tokenized assets subject to applicable sectorial regalía (e.g., gold tokens 28%); transaction fees subject to none (no IVA B2B); cross-border income subject to standard ZEEG framework.

Q.O.24 — ¿Qué papel juega el FATF Travel Rule?

FATF

Travel Rule

(Recommendation 16) — virtual asset service providers must transmit originator + beneficiary information for transactions > \$1,000 (jurisdiction-specific thresholds). Plan crypto services comply via Travel Rule Universal Solution Technology (TRUST) consortium membership.

Q.O.25 — ¿Cuál es el long-term tokenization vision?

Y20 vision: 50%+ of capital markets infrastructure tokenized; reduced settlement times; reduced costs; expanded retail access; integration with global tokenized markets. Venezuela emerges as LatAm tokenization hub leveraging regulatory framework + technical infraestructura + competitive regalía calibration.

PARTE P — RIESGOS POLÍTICOS Y TRANSICIÓN (35 Q&A)

Q.P.1 — ¿Cuál es el successor government risk?

[Adversarial-Review.md](#) Crítica 22 identifica successor government risk como crítico. Probabilidad chavismo-residual o nationalist factions gana election Y3-Y5 con plataforma "revertimos régimen Génesis": estimated 25-40%. Sin protections, anchor loses \$50-80B; con [Asset-Manager-Patch-Round-2.md](#) Layer 7 Stabilization Clause (NPV × 2x damages), reversal cost prohibitive — \$100-160B. La mitigación: stabilization clauses + supermajority requirements + arbitral protections.

Q.P.2 — ¿Cómo opera la supermayoría 2/3 aritmética?

Aritmética histórica VE 1999-2026 — ninguna fuerza política controló estable 2/3 AN excepto PSUV bajo boicot. AN 2000-2005 chavismo no-mayoritario; AN 2015-2020 oposición fragmentada. AN 2015 con 112/167 escaños se fragmentó. La probabilidad realista de 2/3 sostenida 18 meses post-trauma transición: 15-25%. Multipath constitucional + Ley Habilitante (Art. 203) + ANC fallback (Art. 347) provee redundancia procedural.

Q.P.3 — ¿Qué es el referéndum aprobatorio risk?

[Adversarial-Review.md](#) Crítica 4 — Referéndum aprobatorio Art. 73 — el referéndum reforma constitucional 2007 falló 51% No bajo condiciones macroeconómicas mucho menos adversas que post-trauma transición. La mitigación: secuenciar referéndum aprobatorio antes del shock económico (primeros 18 meses transición), no después. Múltiples referéndos consultivos como ramp-up.

Q.P.4 — ¿Cómo se manage el Ley Habilitante fallback?

Art. 203 CRBV habilita Ley Habilitante por 2/3 AN sobre materias económicas con vigencia 18 meses. Plan Génesis multipath utiliza Ley Habilitante como sendero interim — primeros 18 meses operativo inmediato sin esperar reforma constitucional plena. Reforma constitucional ordinaria o ANC fallback paralelos. La estrategia: parallel execution mitigates single-pathway risk.

Q.P.5 — ¿Qué es el electoral cycle exposure?

VE elections schedule — Presidenciales 2024 (Maduro re-elected disputed); Parlamentarias 2025 fragmented oposición. Próximas: Presidenciales 2030; Parlamentarias 2030. Plan execution exposure: política reversal in any election. La mitigación: stabilization clauses (Layer 7) + supermajority requirements + arbitral protections + economic recovery rate creating positive economic incentives for continuity.

Q.P.6 — ¿Cómo opera el transition government model?

Plan asume escenario post-transition con gobierno reconstituido. La probabilidad de transición ordenada correlacionada con — (i) cooperación bilateral USA-VE estable; (ii) accountability régimen actual con salida negociada; (iii) garantías actores civiles y militares. La mitigación: capacidad legal preparada para múltiples escenarios; coordinación con stakeholders venezolanos diversos.

Q.P.7 — ¿Qué es el military transition?

FANB (Fuerza Armada Nacional Bolivariana) transition — gradual de-politicization + professional restructuring. Cap. XIV ([14-militar.md](#)) detalla. Plan budget: \$1.5B/año Y10 for professional FANB. Strategic role: institutional stability + national defense + civilian protection.

Q.P.8 — ¿Cómo se aplica la amnistía política?

Política amnistía framework — partial amnesty for low-level actors; accountability for senior leadership. [Adversarial-Review.md](#) Crítica 15 analyzes Cap. XLI Verdad y Reconciliación. La mitigación per [Defense-Response.md](#) §15: separation Comisión Verdad / Jurisdicción Especial

Crimen Organizado / Tribunal Activos Robados; supra-bipartisan designación comisionados; 10-15 años justicia transicional.

Q.P.9 — ¿Qué es el bona fide purchaser protection?

`Defense-Response.md` §15 — cláusula expresa no-recapture: activos identificados como adquiridos cleptocráticamente que han sido transados a anchor investors bona fide en marco del Plan se transfieren a recuperación monetaria — el inversor bona fide retiene el activo — para preservar seguridad jurídica de contratos privatización.

Q.P.10 — ¿Cómo opera el Comisión de Verdad?

Comisión Verdad — proceso 2-3 años, sin poder judicial directo, mandato testimonial + documental. Composición: 6 comisionados designados por mayoría 4/5 AN (no 2/3), 2 designados por Conferencia Episcopal Venezolana + Foro Penal + colegios profesionales. Function: documentar violaciones; recomendaciones; reparaciones simbólicas.

Q.P.11 — ¿Qué es la Jurisdicción Especial de Crimen Organizado?

Jurisdicción Especial Crimen Organizado — tribunales mixtos con 3 jueces venezolanos + 2 internacionales. Competencia penal plena. Casos: narco-trafficking, corrupción a gran escala, lavado de dinero, crimen organizado transnacional. Cronograma: operativa Y2-Y10.

Q.P.12 — ¿Cómo opera el Tribunal de Activos Robados?

Tribunal Activos Robados — tribunales económicos especializados con estándar penal pleno. Recuperación de activos cleptocráticamente adquiridos 2003-2026. Coordinación con DOJ Money Laundering Asset Recovery Section + UK NCA + Swiss SECO + Spanish UCO. Cronograma: operativa Y2-Y15.

Q.P.13 — ¿Cuál es el political timeline del Plan?

Cronograma operativo `Patches/INVESTOR-BRIEF-regime-25-percent.md` RT.7 + `Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md`:

- M0-M3: LOZEEG promulgación; reforma constitucional iniciada; decretos AEG calibración
- M3-M6: SENIAT-Génesis operativo; primer round subastas
- M6-M12: pre-marketing Reg D 506(c); primer LOI anchor
- M12-M24: primer JV operativo; primera GL-G1 emitida
- M24-M36: cinco JVs sectoriales; primer IPO BVC; GL-G2 a G8 operativos
- M36-M60: escalado 15-20 IPOs; AEG fully operational

- M60+: institutional consolidation

Q.P.14 — ¿Qué es el post-trauma economic shock?

Period post-transition: massive layoffs PDVSA + SOEs + Cuban personnel; dolarización transitoria; supply chain disruption; currency volatility; price adjustment. Estimado duración: 18-24 meses. La mitigación social: Dividendo Ciudadano universal (\$300/año); pension floor \$250/mes; severance packages; rapid privatization for job creation; multilateral support coordination.

Q.P.15 — ¿Cómo opera el social safety net during transition?

Transition social safety net components — (i) pension floor \$250/mes universal; (ii) Dividendo Ciudadano \$300/año; (iii) healthcare universal access; (iv) education universal access; (v) targeted food subsidies; (vi) employment transition assistance. Total cost Y1-Y3: \$25-35B/año, financed by FSI seed + privatization corpus + multilateral support.

Q.P.16 — ¿Qué es el diáspora engagement?

Diáspora venezolana 7.7M people approximately (Colombia 2.8M, Perú 1.5M, Brasil 0.5M, Chile 0.6M, EEUU 0.5M, España 0.4M, México 0.2M, otros). Plan engagement strategy: voluntary retorno via Cap. LXII; remittance corridor optimization; diaspora bonds for capital raising; political representation in AEG (1 board seat).

Q.P.17 — ¿Cómo se manage el political risk insurance?

Political risk insurance — MIGA, DFC, AIG/Lexington, Marsh — covers expropriation, currency inconvertibility, war/civil disturbance, breach of contract. Coverage: 80-90% of underlying investment; deductibles 10-20%; tenor 10-15 años. Cost: 80-150 bps annual. Anchor confidence enhancer.

Q.P.18 — ¿Qué es el backlash potential?

Backlash potential from — (i) workers displaced by privatization; (ii) former regime supporters; (iii) opposition fragments; (iv) regional partners (Cuba, Russia, China losing influence); (v) diaspora factions with conflicting interests. La mitigación: comprehensive communication strategy; tangible benefits delivery; broad coalition building; international support coordination.

Q.P.19 — ¿Cómo opera el consultation with civil society?

Civil society consultation framework — open consultations on Plan provisions; bipartisan technical working groups; consultations with churches (Conferencia Episcopal), business associations (Fedecámaras, Consecomercio), trade unions, indigenous organizations, women's rights groups,

environmental NGOs. Cronograma: continuous; formalized via AEG advisory committee.

Q.P.20 — ¿Qué es el fiscal sustainability concern?

Fiscal sustainability concern — Plan revenue projections (\$71.5B Y10) depend on oil production recovery + economic growth + tax compliance. Sensitivity analysis: 25% oil price decline = \$13-15B revenue loss; 50% production miss = \$20-25B loss. La mitigación: FSI build-up (\$120-150B Y10 NAV) for fiscal cushion; conservative budget construction; counter-cyclical reserve.

Q.P.21 — ¿Cómo se previene el capture regulator?

Regulator capture risk via — (i) AEG board structure with anchor representatives (Layer 4); (ii) regulatory transparency; (iii) public consultation requirements; (iv) periodic AEG performance reviews; (v) judicial oversight via Sala Constitucional + contencioso-administrativa.

Q.P.22 — ¿Qué papel juega el prensa libre?

Free press essential for Plan accountability. Plan commitments: media freedom protection per CRBV Art. 57-58; independent regulator for telecom/broadcasting; foreign press freedom of access; whistleblower protection; investigative journalism support.

Q.P.23 — ¿Cómo opera el Bicentenario commemoration?

Bicentenario de Carabobo 2021 + Bicentenario Independencia 2030 commemoration. Plan strategic positioning: Génesis as historical continuation of Bolivariano independence project but with modernized economic framework + restoration of democratic institutions.

Q.P.24 — ¿Qué es el opposition unity requirement?

Opposition unity for 2/3 AN supermayoría sostenida — current oposición fragmented (MUD, Vente Venezuela, Voluntad Popular, AD, PJ, COPEI, Avanzada Progresista). Plan succes requires either (a) unity opposition coalition; (b) cooperation with reformist chavismo factions; (c) ANC fall-back with broader political legitimacy.

Q.P.25 — ¿Cómo se aplica la transitional justice coordination?

Transitional justice coordination — bilateral with DOJ Money Laundering & Asset Recovery Section; UK NCA; Swiss SECO; OFAC Office of Global Targeting; Spanish UCO. Strategic objective: comprehensive asset recovery + accountability + legitimacy reinforcement.

Q.P.26 — ¿Qué es el Venezuelan diaspora funding?

Diaspora bonds — Cap. LV ([55-manual-vrd-recompra-deuda.md](#)) develops. Genesis Diaspora Bonds (GDB) — long-term sovereign bonds offered preferentially to diaspora venezolana. Target raise Y2-Y5: \$5-10B. Comparable: Israeli Diaspora Bonds (decades of issuance), India Resurgent India Bonds 1998.

Q.P.27 — ¿Cómo opera el citizenship restoration?

Citizenship restoration for diaspora — simplified procedures for native-born Venezuelans + descendants. Dual citizenship recognition. Documents expedited via diplomatic missions globally.

Q.P.28 — ¿Qué es el cultural transition?

Cultural transition — restoring cultural institutions, museums, archives; dignified national symbols restoration; education on historical episodes; reconciliation initiatives. Cap. LI ([51-sector-cultural-industrias-creativas.md](#)) detalla.

Q.P.29 — ¿Cómo se gestiona el information environment?

Information environment — combat disinformation; support independent journalism; transparent government communications; international correspondent access. AEG transparency portal publishes all major decisions + financial data.

Q.P.30 — ¿Qué es el referendum strategy?

Multi-stage referendum strategy — initial consultative referendos building public support; sectoral referendos sobre componentes específicos (régimen tributario, marco privatización); final aprobatorio referendos sobre paquetes constitucionales. Cronograma cuidadosamente planificado para evitar combinación con macro shocks.

Q.P.31 — ¿Cómo opera el coalition building?

Coalition building across — (i) reformist chavismo (Vente Venezuela style); (ii) social democratic oposición; (iii) liberal oposición; (iv) regional governors; (v) church leadership; (vi) business community; (vii) trade unions; (viii) academia. Common ground: economic recovery + institutional restoration.

Q.P.32 — ¿Qué es el international observer role?

International electoral observation — OAS, EU, Carter Center, UN missions. Plan commitment: open access for international observers in electoral processes. Strengthens democratic legitimacy.

Q.P.33 — ¿Cómo se gestiona el legacy military issue?

Legacy military officers — accountability framework (for crimes) + transition assistance (for cooperative officers). Bilateral coordination with U.S. SOUTHCOM. Strategic: stable military essential for transition success.

Q.P.34 — ¿Qué es el security sector reform?

Security sector reform — police, intelligence services, prison system. Modernization + de-politicization + accountability. International cooperation (FBI, INTERPOL, French Gendarmerie training).

Q.P.35 — ¿Cuál es el political viability assessment?

Plan political viability requires — (i) credible transition pathway; (ii) functional opposition coalition; (iii) cooperative international support; (iv) economic recovery delivery; (v) institutional reform credibility; (vi) social peace maintenance. Probabilidad estimada éxito completo 40-55% (per [Defense-Response.md](#) §4). Backup plans for failure escenarios via Ley Habilitante framework + reduced ambition.

PARTE Q — DIÁSPORA, CIUDADANÍA Y CAPITAL HUMANO (15 Q&A)

Q.Q.1 — ¿Cuál es el tamaño de la diáspora?

Venezuelan diaspora estimated 7.7M (15-20% population pre-collapse). Distribution: Colombia 2.8M; Perú 1.5M; Chile 0.6M; Brasil 0.5M; EEUU 0.5M; España 0.4M; México 0.2M; otros (Argentina, Ecuador, Caribe, Europa, Asia). Composition: professionals 35-40%; workers 30-35%; pensioners 15-20%; students 10-15%.

Q.Q.2 — ¿Cómo opera el retorno calibrado?

[Defense-Response.md](#) §12 — retorno secuenciado: Y1-Y2 150,000/año (familias con vivienda preexistente + empleo asegurado); Y3-Y4 250,000/año; Y5+ 350,000/año. Y5 cumulative target: 1.1-1.2M (vs 1.5M original). \$40-60B infraestructura absorción presupuestados: FSI dedicación \$15B + Banco Mundial \$10B + BID \$8B + PPP vivienda \$15-20B + IVA educación. Coordinación países huésped (Colombia, Perú, Chile, EEUU, España, México).

Q.Q.3 — ¿Qué incentivos para retorno profesional?

Incentivos retorno profesional — (i) special visa programs for tech/medical/engineering professionals; (ii) tax incentives for highly skilled returnees (\$300K exemption first 5 años); (iii) housing assistance (\$30-50K subsidy); (iv) job placement programs; (v) startup capital (\$10-25K seed); (vi) university position priority; (vii) social security recognition for foreign-contributory years.

Q.Q.4 — ¿Cómo se aplica el Dividendo Ciudadano?

Dividendo Ciudadano \$300/año × 20M adultos = \$6B/año. Eligibility: VE citizen + 18+ + resident requirement (180+ días/año). Distribution: annual direct deposit via banking system + cash alternative. Universal income concept complementing pensions. Compliance with CRBV social state principles.

Q.Q.5 — ¿Qué papel juegan las remesas?

Remesas familiares — major income source for many Venezuelan families. Pre-collapse limited; post-collapse \$3-5B/año estimated. Plan strategy: optimize remittance corridors via GL 31 humanitarian framework + GL-G2 commercial banking; reduce remittance costs from current 5-12% to 2-4%; financial inclusion programs.

Q.Q.6 — ¿Cómo opera el vocational training?

Vocational training programs — partnership with regional institutions; technical certifications; entrepreneurship training; foreign language proficiency (English, Mandarin, Portuguese). Target Y10: 200,000 graduates of vocational programs annually.

Q.Q.7 — ¿Qué es el Brain Gain strategy?

Brain Gain strategy — reverse the brain drain by attracting Venezuelan professionals back. Components: special visa fast-tracking; tax incentives; equity participation in ventures; university partnerships; research grants; sabbatical programs. International talent attraction: scientists from Brazilian, Colombian, Argentine universities seeking international experience.

Q.Q.8 — ¿Cómo se aplica el educación universal?

Educación universal — 12 años obligatoria + acceso universitario. Pre-school through secondary 99%+ enrollment Y10. University expansion: UCV, UDO, ULA, USB modernization; new public institutions; private university recognition. STEM emphasis para technology workforce.

Q.Q.9 — ¿Qué papel juega el universidad sector?

Universidades públicas (UCV, UDO, ULA, LUZ, USB, UNIMET, UNESR, UNES) modernized via — (i) faculty salary normalization; (ii) infrastructure restoration; (iii) international partnerships; (iv) research grants; (v) student aid programs. Capex aggregate \$1-2B over 5 años. Funding: 4% rega-

lía + IVA consumidor educación.

Q.Q.10 — ¿Cómo opera el salud universal?

Cap. XXXVI ([36-sistema-nacional-salud.md](#)) — Sistema Nacional Salud universal. Compromise \$6B/año Y10. Hospital network rehabilitation; workforce restoration (medical professionals retornados); pharmaceutical supply chain; preventive care.

Q.Q.11 — ¿Qué es el programa de retorno operativo?

Programa Retorno operativo — Dirección General de Migración + AEG coordination. Services: information portal; visa expedited processing; relocation assistance; job placement; housing support; healthcare enrollment; pension recognition; education for children.

Q.Q.12 — ¿Cómo se manage el ciudadanía dual?

Ciudadanía dual recognition — CRBV Art. 36-37 permits dual citizenship for VE-born + descendants. Plan emphasis: simplify procedures; international agreements with high-density host countries; integration of dual citizens into political/economic life.

Q.Q.13 — ¿Qué es el coordinación con países huésped?

Coordinación países huésped — bilateral agreements with Colombia, Perú, Chile, EEUU, España, México for — (i) orderly retorno facilitation; (ii) extension of work visas during transition; (iii) recognition of qualifications; (iv) pension portability; (v) social security coordination.

Q.Q.14 — ¿Cómo opera el envío a familias?

Family-financed retorno — relatives in diaspora financing return of family members. Special tax-free transfer programs for retorno-related remittances. Bilateral coordination with host countries on dual-purpose financing.

Q.Q.15 — ¿Cuál es el legado demográfico?

Plan demographic legacy — population recovery from current 28M to 32-35M by Y20; productive age population restored; gender balance maintained; geographic distribution restored; economic potential of 7.7M diaspora reactivated; brain gain offsetting historical brain drain.

PARTE R — IMPLEMENTACIÓN EJECUTIVA Y CRONOGRAMA (25 Q&A)

Q.R.1 — ¿Cuál es el 90-day kickoff objective?

`Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md` Fase I — único objetivo: constituir vehículo legal estadounidense que opera antes de cambio político en Venezuela. Replicating AeroFlux model (Cap. XC.8.1). Entregables medibles Día 90 — Genesis Sovereign Vehicle Inc. constituido; outside counsel retenido (4 firmas mínimo); Series Seed cerrada \$15-30M; equipo nuclear (5 of 8 roles); primer encuentro OFAC informal; grants paralelo asegurado; pitch deck institucional finalizado; lista 50-75 anchor targets con outreach iniciado warm intros.

Q.R.2 — ¿Cómo opera la Series Seed funding?

Series Seed target \$15-30M. Tranches — Founder + close circle \$250-500K (network venezolano profesional EEUU); Strategic angels \$2-5M (LatAm businesspeople con interés en VE); First institutional anchor \$10-25M (Family office Tier-2 Florida/NY/Houston). Suficiente 18 meses runway operativo team 8-12 personas. Use of funds: legal + outreach + team + initial setup.

Q.R.3 — ¿Cuál es el team core?

`Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md` §2.4 — CEO (\$380-450K + 10-15% equity); COO (\$320-400K + 5-8% equity); General Counsel (\$380-450K + 3-5% equity); CFO (\$280-340K + 2-4% equity); VP Government Relations USA (\$240-300K + 1-2% equity); VP Government Relations Venezuela (\$180-240K + 1-2% equity); Head of Communications (\$220-280K + 0.5-1% equity); Chief of Staff (\$180-220K + 0.5% equity). Burn rate Fase I: \$370-480K/mes; runway 18 meses = \$6.7-8.6M.

Q.R.4 — ¿Qué outside counsel primary?

`Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md` §2.2 — Akin Gump (\$25-40K/mes — OFAC); Sullivan & Cromwell (\$35-55K/mes — securities); DLA Piper Caracas+Miami (\$15-25K/mes — Venezuelan corporate); Sidley Austin Project Finance (\$20-30K/mes); Cleary Gottlieb (\$25-40K/mes — sovereign debt). Retainer total \$120-190K/mes Fase I.

Q.R.5 — ¿Cómo opera la Phase II (Months 3-12)?

Phase II — pre-marketing formal + primer LOI no vinculante. Reg D 506(c) setup; PPM finalizado por S&C; Form D filing; subscription agreements; data room (Intralinks/Datasite); test the waters letters; formal anchor meetings (Singapur, Abu Dhabi, Riyadh, Oslo, Washington); first LOI Mes 10-12 por \$500M-1B sovereign wealth fund / multi-strategy hedge / PE strategic.

Q.R.6 — ¿Qué es el anchor outreach honesto?

`Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md` §3.2 — secuencia operativa correcta: Mes 3 lista 75 targets segmentada por tier; Mes 4 1-on-1 warm intros vía outside counsel networks; Mes 5 primera ronda pitches in-person; Mes 6-7 follow-up técnico + data room access bajo NDA individual; Mes 8 Q&A session con outside counsel + technical advisors; Mes 9 primer indicative term sheet; Mes 10-12 LOI cerrada con primer anchor.

Q.R.7 — ¿Cómo se coordina el avance legislativo en Venezuela?

Paralelo Phase II — Mes 3 Mesa Técnica Reconstituyente convocada con AN actual; Mes 6 borrador LOZEEG preparado y filtrado a 3-5 diputados clave; Mes 9 documento técnico calibración LOH 2026 → 22%/28% propuesto a AEG (en formación); Mes 12 documento transición elaborado.

Q.R.8 — ¿Qué es el primer JV operativo?

Phase III (Mes 13-24) — primer JV operativo bajo régimen ZEEG calibrado. Probable: bloque petrolero Faja Petrolera con Chevron o Eni; o privatización Banco de Venezuela 70% a banking group LatAm; o concesión Guri 30 años a utility operator. Cierre operativo \$1-2B deployment.

Q.R.9 — ¿Cómo se gestionan los decision gates?

Decision gates — Mes 12: primer LOI achieved (or Plan recalibration); Mes 18: LOZEEG promulgada; Mes 24: primer JV operativo; Mes 30: SENIAT-Génesis revenue collection > \$100M cumulative; Mes 36: Cinco JVs + primer IPO BVC. Each gate: continue / recalibrate / pause / pivot decisions based on achievement.

Q.R.10 — ¿Cómo opera el grants pipeline?

Grants pipeline (\$1-3M Y1) — NED LOI (Jun 2); Anthropic Track grants; Pulsante Foundation; civic technology grants. Use: research, dissemination, advocacy. Parallel to Series Seed equity capital. From `grants_prospects_list.md` (62 grants identified).

Q.R.11 — ¿Qué es el Fundación Vehicle?

Fundación Vehicle — Vzla Foundation for Freedom 501(c)(3) Florida (or new). Function: fiscal sponsor for grants + difusión doctrinal. Outside counsel: nonprofits practice. Compliance: Form 990 filing; IRS reporting; transparency.

Q.R.12 — ¿Cómo se manage el legal defense fund?

Genesis Legal Defense Fund LLC — Delaware LLC; vehicle for outside counsel retention. Funded by Plan budget; insulated from operational entity. Receives transfer for legal services; pays outside counsel directly.

Q.R.13 — ¿Qué papel juega el Mesa Técnica Reconstituyente?

Mesa Técnica Reconstituyente — informal coordination body for technical input on LOZEEG draft + economic reform. Composition: 8-12 técnicos — ex-BCV, ex-Ministerio Finanzas, académicos UCV/USB/IESA, expertos derecho económico, profesionales OECD experience. Function: vetting Plan provisions; consensus-building among diverse perspectives.

Q.R.14 — ¿Cómo se prepara el pre-OFAC outreach?

Pre-OFAC outreach Mes 6-12 — informal pre-meetings con OFAC Licensing Division (no formal license request); coordination with Treasury Senior Counsel for Sanctions Compliance; State Department Western Hemisphere Affairs; NSC Senior Director Western Hemisphere. Cronograma: 6-9 meses informal posture-building before formal GL-G1 application.

Q.R.15 — ¿Qué es el governing documents drafting?

Governing documents — Genesis Sovereign Vehicle Inc. Bylaws; Stockholders Agreement; Investor Rights Agreement; Voting Trust Agreement; AEG governance documents; FCP governance documents; FSI governance documents. Drafting: Sullivan & Cromwell coordinated; DLA Piper Caracas Venezuelan law parallel. Cronograma: completed Mes 6.

Q.R.16 — ¿Cómo opera el RFP para underwriters?

Underwriters RFP — [Patches/patch-05-anchor-investors-reformulacion.md](#) Etapa 1 — formal RFP to bulge-bracket (Goldman, Morgan Stanley, JPM, BofA, Citi, Barclays) for lead bookrunner mandate. Process: information memorandum + bid response + competitive selection + mandate award. Timing: Mes 9-12 mandate awarded.

Q.R.17 — ¿Qué es el Junta Económica Reconstituyente?

Junta Económica Reconstituyente — body para

FMI Article IV equivalent

annual review of Plan execution. Composición: 5-7 técnicos independent; appointed via mecanismo supra-bipartisan. Function: economic review; recommendations; transparency. Quinquennial calibration review.

Q.R.18 — ¿Cómo se gestiona el political risk during Phase I-II?

Political risk Phase I-II — pre-transition phase. Vehicle insulated geographically (Delaware) + operationally (no Venezuelan presence until OFAC permits). Risk management: comprehensive scenario planning; insurance via political risk insurance; contractual protections; emergency exit procedures.

Q.R.19 — ¿Qué es el AEG formation timeline?

AEG formation — Mes 12 conceptual document; Mes 18 formal proposal a Asamblea Nacional; Mes 24 formal AEG establishment via decree; Mes 30 board fully constituted; Mes 36 operational. Pre-formation,

AEG Working Group

operates as informal coordination body.

Q.R.20 — ¿Cómo se manage el transition to operations?

Transition to operations Mes 24+ — first JV operations; first revenue collection; first ZEEG calibration applied. Operational support: AEG plus outsourced functions (SENIAT-Génesis IT, customs administration, environmental monitoring). Gradual capacity building.

Q.R.21 — ¿Qué es el first IPO timing?

First IPO Mes 18-24 — PDVSA Refinación CRP probable first. Reserve price \$4-6B. Underwriters: lead bookrunner determined by Mes 12 mandate. SEC F-1 filing 6 meses prior to issuance. NYSE listing application parallel. Cronograma: Mes 18 issuance date depende OFAC GL-G7 timing.

Q.R.22 — ¿Cómo opera el Y3-Y5 scaling?

Y3-Y5 scaling — 15-20 IPOs adicionales beyond first 5-8 anchor IPOs. Total Y5 BVC market cap: \$25-40B (vs current ~\$1B). NYSE dual-listings: 5-10 entities. Anchor capital deployment: \$50-80B aggregate Y5.

Q.R.23 — ¿Qué es el steady-state operation Y6+?

Y6+ steady-state — AEG fully operational; régimen ZEEG fully implemented; 25+ IPOs complete; anchor capital \$120-180B deployed; quarterly results published; rating upgrades to BB+ → BBB. Plan transitions from setup-phase to operations-phase.

Q.R.24 — ¿Cómo se mide el success?

Success metrics — primary: TIR realized vs projection (target 22-29%); regalía collected vs projection (\$52.5B Y10 target); FCP NAV growth (target \$120-150B Y10); social commitments delivered (pension, salud, educación coverage); legal exposure managed (litigation costs < \$500M cumulative Y10). Quarterly reporting + annual comprehensive review.

Q.R.25 — ¿Cuál es el contingency if Phase II fails?

If Phase II fails (no anchor LOI Mes 12) — recalibration: deepen pre-marketing; expand outreach; adjust terms; consider scope reduction; potential pause + reassessment. Series Seed capital sufficient for 18 meses runway = 6 meses buffer beyond Phase II original timeline. Backup plans: reduced ambition single-sector pilot; alternative geographies anchor (less SWF-dominated approach).

PARTE S — CONTRAPESOS POLÍTICOS Y MAGA / TRUMP DOCTRINE (15 Q&A)

Q.S.1 — ¿Cuál es el MAGA alignment?

`MAGA-Political-Sales-Pitch.md` desarrolla pitch político — Plan se alinea con MAGA priorities: American Energy Dominance (Venezuelan oil supply secures U.S. energy independence); American Jobs (AeroFlux U.S. domiciled creates U.S. manufacturing jobs); Monroe Doctrine Restored (rollback Russia/China/Iran/Cuba); Trump Doctrine Bilateral (Venezuela-USA framework); America First (Western Hemisphere prosperity). The pitch: Plan is Trump-Doctrine-compatible economic vehicle.

Q.S.2 — ¿Cómo se posiciona el Russia rollback?

Russia rollback narrative — Plan reduces Venezuela's strategic dependence on Russia (military equipment, gold trade, Rosneft oil); CAATSA-aligned approach; supports U.S. national security posture vis-à-vis Russia. Strategic value: \$20-50B in Russia-Venezuela trade redirected to Western partners over 10 años.

Q.S.3 — ¿Qué es el China decoupling component?

China decoupling — Plan reduces Venezuela's dependence on China (loans-for-oil, CNPC operations, Huawei telecom, CITIC construction). Replacement with Western partners. Strategic value: \$30-60B in China-Venezuela commercial flows redirected over 10 años. Reduces PRC strategic foothold in hemispheric petroleum + telecom sectors.

Q.S.4 — ¿Cómo opera el Iran exclusion?

Iran exclusion — Plan terminates Iran commercial relationships subject to OFAC compliance; replaces Iranian refining equipment + supplies with Western alternatives. Strategic value: eliminates anti-American axis presence in Western Hemisphere.

Q.S.5 — ¿Qué papel juega el Cuba containment?

Cuba containment — Plan reduces Cuban intelligence/medical/educational presence in Venezuela; transition planning includes orderly Cuban withdrawal. Strategic value: weakens Cuban revolutionary export model; isolates Cuban regime.

Q.S.6 — ¿Cómo se alinea el Plan con Trump Doctrine?

Trump Doctrine elements — (i) bilateral over multilateral preference; (ii) transactional energy diplomacy; (iii) America First economic priorities; (iv) skepticism of multilateralism; (v) preference for direct deal-making. Plan structure: bilateral USA-VE framework central; pragmatic approach; deliverable outcomes; opportunity for direct Trump-engagement.

Q.S.7 — ¿Qué es el American Jobs component?

American Jobs — AeroFlux Y1-Y3 U.S.-domiciled refurbishment generates 500-1,500 U.S. jobs; GE Vernova turbine manufacturing for Plan generates U.S. jobs; project finance via JPM/Citi/BofA generates banking jobs; Plan corporate operations Wall Street advisory generates jobs. Aggregate U.S. job creation Y5: 10,000-25,000.

Q.S.8 — ¿Cómo se posiciona el energy security?

Energy security — Venezuelan heavy oil natural complement to U.S. Gulf refining configuration; reduces U.S. dependence on Saudi/Russian heavy oil; supports U.S. energy independence. Strategic positioning: Western Hemisphere energy bloc anchored by USA + Venezuela + Mexico + Canada.

Q.S.9 — ¿Qué es el Western Hemisphere Prosperity?

Western Hemisphere Prosperity narrative — Plan creates regional development model; reduces migration pressure from Venezuela; strengthens regional alliances; demonstrates U.S. leadership; supports broader hemispheric strategy. Strategic value: Plan as flagship of Western Hemisphere Strategy.

Q.S.10 — ¿Cómo opera el donor framing?

Donor framing — Plan compatible with donor priorities — energy independence (American Petroleum Institute); manufacturing rebirth (Defense industrial base); national security (Heritage Foundation); free enterprise (Atlas Network); religious freedom (Conferencia Episcopal allies). Multiple donor channels via Trump-aligned + bipartisan organizations.

Q.S.11 — ¿Qué es el bipartisan coalition potential?

Bipartisan coalition — Plan elements appeal across spectrum — (i) energy security (both parties); (ii) anti-Russia/China (both parties); (iii) democratic restoration (Democratic concern); (iv) free enterprise (Republican priority); (v) refugee management (both parties); (vi) hemispheric stability (both parties). Bipartisan messaging strategically critical for sustainability.

Q.S.12 — ¿Cómo se maneja el Democratic concerns?

Democratic Party concerns — (i) human rights track record; (ii) democratic legitimacy of transition; (iii) labor protections; (iv) environmental safeguards; (v) social safety net. La mitigación: Plan compliance with international labor standards; environmental protections; comprehensive social safety net; transparent democratic processes; civil society protections.

Q.S.13 — ¿Qué papel juega el Schumer/McConnell coordination?

Senate leadership coordination — Plan requires Senate support for (i) CAATSA modification; (ii) ratification of Venezuelan TBI; (iii) potential FTA in long-term. Bipartisan engagement across Senate Foreign Relations + Energy + Banking committees. Lobbyist registration LDA-compliant.

Q.S.14 — ¿Cómo opera el Trump-engagement strategic?

Trump-engagement strategy — Plan provides Trump-Doctrine-compatible Venezuela strategy; bilateral framework opportunity; direct deal-making appeal; American Jobs narrative; Russia/China rollback symbolic value. Engagement channels: bilateral framework discussions; energy/sanctions diplomacy; potential Trump-Maduro / Trump-Successor framework. Risk management: avoid over-personalization; maintain bipartisan resilience.

Q.S.15 — ¿Cuál es el long-term political sustainability?

Long-term political sustainability requires — (i) bipartisan support sustaining across Administrations; (ii) congressional buy-in for CAATSA modification + treaties; (iii) executive branch institutional support; (iv) think tank policy support; (v) media coverage broad and balanced; (vi) electoral coalition continuity. The political sustainability is

not

Trump-specific; it's Trump-compatible while remaining bipartisan-resilient.

PARTE T — METODOLOGÍA Y VERIFICACIÓN (10 Q&A)

Q.T.1 — ¿Cómo se verificaron las cifras matemáticas?

`Math-Verification-Report.md` — forensic mathematical verification covered 105 archivos .md + 11 patches. Resultado — ~38 claims aritméticos verificados defensibles; 2 errores aritméticos materiales (Telecom \$394M; PIB Y0 base); 11 inconsistencias cruzadas inter-capítulo; 3 problemas factuales externos (Boom Supersonic-Crusoe; Iraq trayectoria; Norway 1990 deposit); 4 problemas lógicos modelo (TIR-MOIC inconsistente, Cap. X no-patched government take, etc.). Confiabilidad general: YELLOW (GO with patches).

Q.T.2 — ¿Qué hallucinations fueron identificadas?

Hallucinations principales — (i) Cap. XC.1.4 Boom Supersonic signed \$1.25B contract for 29 turbines (false; real deal is Crusoe + ProEnergy + OpenAI Stargate); (ii) Cap. I.5 Iraq trajectory 1.3 to 4.6 mbd 2003-2013 (correcto: 1.3 to 3.0 mbd 2013; pico 4.6 mbd 2019-20); (iii) Norway 1990 oil deposit (presumed misremembered detail). La mitigación: explicit corrections in Cap. I.5 + Cap. XC.1.4; verification protocols for future claims.

Q.T.3 — ¿Cómo opera el AUDIT-MATRIX tracking?

`AUDIT-MATRIX.md` — comprehensive audit tracking of all material claims in Plan with verification status. Each claim with — source citation; verification method; verification result (verified / suspect / corrected); date checked. Total entries: hundreds. Public document allowing third-party verification.

Q.T.4 — ¿Cuál es la RAG methodology?

RAG (Retrieval-Augmented Generation) methodology — Plan documents accessible via vector search infrastructure (Qdrant + embeddings). Enables (i) cross-document reference verification; (ii) consistency checking; (iii) outdated information identification. Maintained by tsj-index development environment.

Q.T.5 — ¿Qué es el GO/YELLOW/RED categorización?

Categorización de riesgos del Plan — **GO**: ready to proceed (defensible analytically + operationally + politically) — ~70% del Plan. **YELLOW**: requires modification before proceeding (currently structured) — ~25%. **RED**: requires fundamental rework or abandonment — ~5%. La es-

trategia: implement GO components immediately; modify YELLOW via patches before circulation; remove or fundamentally redesign RED components.

Q.T.6 — ¿Cómo se manage el integration audit?

`Integration-Report.md` — tracks integration of patches into master book. Coverage — Patch-00 (LOH unified) integration: complete; Patch-01 (valor mercado) integration: partial — Cap. VIII reflects but Cap. I summary not yet updated; Patch-02 (LOH sliding scale) integration: complete in Cap. XCIV pero Cap. X retains pre-ZEEG figures; Patch-03 (OFAC secuenciado) integration: complete in Cap. LXXVI; Patch-04 (constitucional multipath) integration: complete in Cap. XXIII; Patch-05 (anchor reformulation) integration: complete in Cap. LXXIV; Patch-09 (pensión tier) integration: partial; etc.

Q.T.7 — ¿Cuál es el Reconciliation process?

`Reconciliation-Report.md` — tracks reconciliations between numerical claims across Plan documents. Major reconciliations — regalía Y10 canónica (\$52.5B selected); producción petrolera Y10 (2.5-2.8 mbd as operative); patrimonio soberano Y0 (-\$60B Cap. I vs -\$51.5B Cap. XIX needs reconciliation); MOIC/TIR/NPV consistency (post-ZEEG figures harmonized). Ongoing reconciliation process required.

Q.T.8 — ¿Cómo opera el Chart Deck documentation?

`Chart-Deck-Report.md` — 12 charts comprehensive — Plan economic projections; regalía consolidada trayectoria; capital deployment; production recovery; comparable benchmarks; political risk scenarios; fiscal sustainability; pension funding adequacy; ESG performance; institutional credibility; international support; geopolitical positioning. Charts serve dual purpose: investor presentations + transparency.

Q.T.9 — ¿Qué es el Defense Response methodology?

`Defense-Response.md` methodology — for each of 24 critiques: (i) concesión donde crítico tiene razón; (ii) refutación quirúrgica donde crítica sobre-extiende; (iii) patch documental concreto; (iv) defensa terminal — párrafo resumen postura final si patch rechazado. Top-5 patches developed separately; 19 restantes inline. Plan deliberately less ambitious post-defense than original — admits fracture points before adversary exploits.

Q.T.10 — ¿Cómo se garantiza la transparencia del proceso?

Transparencia — todos los vault documents públicamente accesible vía `genesis.tuvzla.com` deployment; AUDIT-MATRIX publicado; Math-Verification-Report publicado; Defense-Response publicado. Compromiso institucional: AEG transparency portal post-formation publica todas las

decisiones operativas + datos financieros + actas de board + opinion letters de outside counsel.

XCV.21 SÍNTESIS — De las 500 Preguntas a las Cinco Decisiones del Inversionista

Las 530 preguntas y respuestas anteriores constituyen el documento de due diligence más exhaustivo jamás producido para un proyecto de reconstrucción soberana en el hemisferio occidental. Cubren cada vector de exposición legal, financiera, operativa y política identificado en dos rondas adversariales sucesivas, treinta y cuatro patches documentales, y la verificación matemática forense de ciento cinco archivos del manuscrito maestro. La pregunta operativa final no es si el Plan es analíticamente defendible — lo es, con concesiones explícitas — sino si el inversionista institucional debe comprometer capital bajo el régimen modificado post-defensa. Esa pregunta se condensa en cinco decisiones que el Investment Committee debe ratificar con su firma.

Decisión Primera — Aceptar TIR honesta 13-16% frente a TIR titular 22-32%. El Plan original presentaba TIR consolidada 22-32% como atractivo institucional. La verificación forense reveló que esa TIR es nominal-pre-ajustes; descontada por probabilidad de no-completion (30-45% sobre 10 años), recovery condicional (40-70¢ por dólar), iliquidez (descuento 25-40% en secondary), y time-value durante workout (5-7 años adicionales), la TIR realmente probabilística se sitúa en 11-14% original o 13-16% post-régimen ZEEG con las nueve capas defensivas del Asset Manager Patch Round 2 plenamente operativas. La concesión no es trivial — comunicar TIR 13-16% en lugar de 22-32% es renuncia explícita a ambición narrativa frente a ejecutabilidad real. Pero la única tesis que sobrevive simultáneamente a la Article IV del FMI y a la IC de Blackstone es la que admite sus puntos de fractura antes que el adversario los explote. El inversionista institucional acepta esa TIR honesta o no entra. Las dos opciones son válidas; lo que no es válido es comprometerse bajo expectativa del 29% headline y descubrir el 13-16% honest en el primer Y3 IC review.

Decisión Segunda — Comprometer capital bajo arquitectura tranchada con Tranche A senior secured primero. Los nueve defense layers del `Asset-Manager-Patch-Round-2.md` reestructuran el commitment fiduciario de equity exposure puro a una arquitectura de capital tranchado — Tranche A (Senior Secured, \$60B nominal, coupon 7.5-9.5%, first-priority lien sobre revenue streams identificables) absorbe primero las pérdidas en escenarios adversos y preserva el equity upside del Tranche C (Strategic Equity, TIR objetivo 22-32% bajo escenarios favorables). El asset manager institucional comprometido al Plan no compra TIR del 29%; compra estructura

donde Tranche A senior secured genera retorno predecible 7.5-9.5% con recovery alto (55-75¢ histórico sovereign emerging) en escenarios de stress, mientras Tranche C residual captura el upside asimétrico cuando el Plan se ejecuta plenamente. La elasticidad del capital disponible bajo arquitectura tranchada — \$200-250B contra \$30-50B en equity puro — es la diferencia entre ejecución real y narrativa aspirational.

Decisión Tercera — Aceptar timeline 60 meses en lugar de 36. El cronograma original implícito del Plan asumía ejecución acelerada — reforma constitucional 18 meses, secuencia OFAC GL 1-65 simultáneas Y0, primer IPO BVC Y3 con dual-listing NYSE inmediato, 40 IPOs en 3 años, retorno diaspórico 1.5M Y5. La verificación forense reveló que cada uno de estos timing claims es físicamente saturado contra realities operacionales — supermayoría 2/3 AN sostenida 18 meses post-trauma con probabilidad 15-25%, GLs OFAC históricamente secuenciadas no simultáneas, capacidad de absorción LatAm IPO \$8B/año, infraestructura absorción retornados \$40-60B en 5 años. El cronograma realmente ejecutable extiende la consolidación a 60 meses con primer JV operativo Y2, cinco JVs Y3, primer IPO BVC Y3-4, 15-20 IPOs Y6-7, retorno 1.1-1.2M Y5. El inversionista institucional acepta el cronograma honesto o pierde tiempo refutando inflated expectations en cada decision gate. La diferencia operacional entre 36 y 60 meses es la diferencia entre planificación realista y over-promising endémico del private capital deployment en jurisdicciones emergentes.

Decisión Cuarta — Aceptar gobernanza compartida con anchor representation en AEG. El Plan original presentaba AEG (Autoridad Económica del Génesis) como ente soberano centralizado sin representación institucional anchor explícita. La Layer 4 del Asset Manager Patch Round 2 reformula — anchor representation 2 board seats + observer adicional + binding veto sobre cuatro categorías estratégicas (cambios tasa calibrada fuera del rango 15-30%, capital flight controls, currency convertibility restrictions, liquidación single position > \$5B sin 60-day notice). Adicionalmente: FSI 1 anchor board seat con approval right sobre investment policy; FCP 1 anchor observer con consultation right sobre actuarial assumptions; Genesis Sovereign Vehicle Inc. 3 of 9 board seats anchor-appointed con super-majority 75% sobre las 4 categorías arriba. Binding veto duración: 15 años desde primer deployment Tranche A. Veto override solo via 2/3 supermayoría AEG full board + 60-day cooling + AEG public disclosure de razones. La concesión política es significativa — AEG cede capacidad discrecional sobre cuatro categorías estratégicas a contrapartes privadas extranjeras. La narrativa "soberanía económica" se modula a "soberanía con governance compartido en sectores anchored". Pero sin esta capa, ningún Tier-1 anchor firma — y el Plan no se ejecuta. El inversionista institucional acepta esta arquitectura de poder compartido o el Plan no recibe los \$200-250B de capital institucional requeridos para su consolidación.

Decisión Quinta — Comprometer USD 1-2B inicial, escalable según hitos verificables. Las cinco decisiones anteriores convergen en una decisión final operativa — el monto y secuencia del commitment del primer anchor. El cronograma `Executable-Plan-90-Day-Kickoff.md` proyecta primer LOI no vinculante por \$500M-1B en Mes 10-12; primer JV operativo \$1-2B en Mes 24; escalado a \$200-250B agregado sobre 10 años. El primer anchor commitment opera como option, no como compromise vinculante final — el anchor compra opcionalidad de invertir, no obligación. El Plan paga el costo de esa opción mediante ramp-up de visibilidad, documentación rigurosa, y construcción institucional verificable. El monto inicial \$1-2B es small relative al total \$200-250B pero strategically crítico — establece anchor precedent que reduce friction para anchors subsequent. La estructura: LOI no vinculante Mes 10-12 → final commitment Mes 18-24 condicionado a verifiable milestones (LOZEEG promulgada, OFAC GL-G1 emitida, primera privatización cerrada, SENIAT-Génesis revenue collection > \$500M cumulative). Cada milestone subsequent unlock capital adicional. El inversionista institucional acepta esta arquitectura graduated commitment o pierde la opcionalidad de participación temprana cuando los terms son más favorables.

Las cinco decisiones constituyen el núcleo operativo de la due diligence final. Cada una representa una concesión específica frente al Plan original — TIR honesta menor, arquitectura tranchada en lugar de equity puro, cronograma extendido, gobernanza compartida, commitment graduated. Cada concesión, individualmente, podría considerarse minoría aceptable. En conjunto, representan transformación estructural del Plan de aspirational narrative a executable framework. La pregunta operativa que las 530 Q&A anteriores responden colectivamente — ¿puede el inversionista institucional comprometer capital al Plan Génesis Volumen II bajo condiciones que un Investment Committee fiduciariamente responsable ratifique? — recibe respuesta afirmativa condicional. El Plan **post-defensa**, con sus seis patches documentales integrados, sus nueve defense layers operativos, su régimen ZEEG calibrado, su cronograma realista 60 meses, y su arquitectura institucional anchor-inclusive, es defendible. El Plan **pre-defensa** — el documento original sin patches, sin concesiones explícitas, con cifras sin reconciliar y cronogramas saturados — no lo es.

El Capítulo XCVI cierre del volumen articula la síntesis institucional final — el Plan Génesis Volumen II como Doctrina Monroe-Marshall del siglo XXI, marco económico de la cooperación bilateral USA-VE plenamente operativo, vehículo de reconstrucción del más grande estado petrolero post-colapso de la historia hemisférica. Las 530 preguntas y respuestas de este Capítulo XCV constituyen el due diligence binder que el Investment Committee de cada anchor sofisticado debe revisar antes de comprometer su firma. La transparencia exhaustiva del due diligence bin-

der es ella misma el competitive advantage del Plan — ningún proyecto de reconstrucción soberana en el hemisferio occidental jamás ha sido sometido a verificación adversarial de esta intención antes de la búsqueda de capital institucional.

El siguiente capítulo cierra el Volumen II.

Vzla Foundation for Freedom · Mayo 2026 Plan Génesis · Volumen II · El Oro Escondido · Doctrina Monroe — Marshall