

Due crac molto diversi

	Argentina	Parmalat
titoli in cambio	obbligazioni	azioni
trattamento dei singoli obbligazionisti	uniforme	diverso da titolo a titolo
quorum richiesto per il concambio	nessuno	più del 50% fra astensioni e voti positivi
assegnazione dei nuovi titoli	solo a chi ha accettato	a tutti o a nessuno
trattamento meno sfavorevole per i piccoli obbligazionisti (1)	sì	sì
che tipo di vantaggio	titoli migliori, Par anziché Discount	assegnazione di warrant oltre alle azioni
fino a quale capitale circa, prima del crac	40.000 euro	11.000 euro, per i titoli quotati in Italia
quanto hanno ottenuto o recupereranno gli obbligazionisti:		
• i piccoli (coi warrant):	40%	12%-115% (3)
• gli altri (2):	35%-40%	9%-72% (3)

Note:

- (1) Il trattamento meno sfavorevole valeva e vale per tutti, ma appunto solo fino al limite indicato.
- (2) Nel caso dell'Argentina anche alcuni investitori grossissimi hanno ottenuto i titoli migliori, avendovi rinunciato circa 250.000 risparmiatori italiani.
- (3) L'ampiezza dell'intervallo dei valori dipende dal diverso trattamento delle singole emissioni e da una stima di valore per le nuove azioni che spazia da 1,5 a 2,5 euro. Si veda la specifica tabella con esempi di 5 emissioni.