Rapport détaillé : La TAP (Tap Issue) dans un Deal Financier

# 1. Définition de la TAP

La TAP (Tap Issue) est une opération financière qui consiste à émettre une nouvelle tranche d'une obligation déjà existante, avec les mêmes caractéristiques (taux, maturité, etc.). Elle permet à l’émetteur d’augmenter le montant de financement obtenu sans lancer une nouvelle émission obligataire.

# 2. Objectifs / Finalités

|  |  |
| --- | --- |
| Objectif | Description |
| Financement complémentaire | Répondre à un besoin supplémentaire sans créer une nouvelle série. |
| Optimisation du coût du capital | Profiter de bonnes conditions de marché sans devoir renégocier un nouveau contrat. |
| Amélioration de la liquidité | Plus d’obligations en circulation = meilleure liquidité sur le marché secondaire. |
| Flexibilité stratégique | Permet de réagir rapidement aux besoins sans délais de structuration d’un nouveau deal. |

# 3. Conditions d’une TAP

|  |  |
| --- | --- |
| Condition | Détail |
| Émission initiale existante | La TAP repose sur une obligation déjà émise. |
| Mêmes caractéristiques | Taux d’intérêt, échéance, devises, clauses contractuelles identiques. |
| Prix de marché | La nouvelle tranche peut être émise à un prix différent (selon les taux d’intérêt actuels). |
| Approbation réglementaire | Certaines juridictions imposent des limites ou autorisations pour une TAP. |
| Demande du marché | Il doit y avoir un intérêt suffisant des investisseurs. |

# 4. Impact sur le Deal

|  |  |
| --- | --- |
| Élément du Deal | Impact de la TAP |
| Montant levé | Augmente (ex: de 100M€ à 150M€). |
| Structure du deal | Inchangée, car caractéristiques identiques. |
| Prix d’émission | Peut différer selon le contexte de marché. |
| Calendrier | Émission rapide, car structure déjà prête. |

# 5. Impact sur le Contrat

|  |  |
| --- | --- |
| Élément | Impact |
| Clauses juridiques | Pas de modification, la TAP suit les mêmes conditions contractuelles. |
| Documentation légale | Mise à jour des annexes pour inclure le montant supplémentaire. |
| Information des parties | Les investisseurs initiaux doivent être informés. |
| Reporting | Ajout d’un historique de TAP dans les rapports réglementaires. |

# 6. Impact sur les Investisseurs

|  |  |
| --- | --- |
| Aspect | Impact |
| Détenteurs actuels | Pas d’impact direct sur leurs titres (mêmes conditions). |
| Nouveaux investisseurs | Accès à la même émission, mais souvent à un prix d’achat différent (impact sur le rendement). |
| Liquidité | Améliorée : plus de titres disponibles = transactions facilitées. |
| Perception du risque | Neutre à positive, sauf si le marché suspecte un besoin urgent de financement. |

# 7. Exemple simplifié

- Émission initiale : 100 M€ d’obligations, coupon 3%, échéance 2030  
- TAP : 50 M€ supplémentaires émis 6 mois après, à 98,5€ (rendement plus élevé car taux du marché montés)  
- Résultat :  
 - Nouvelle taille totale de l’émission : 150 M€  
 - Mêmes conditions contractuelles  
 - Titre plus liquide  
 - Impact neutre pour les détenteurs initiaux

# 8. Utilisation dans une Application

Pour intégrer la gestion des TAP dans une application, voici quelques entités utiles :

Entité Deal :

* - Montant initial  
  - Taux  
  - Échéance  
  - Type d’émission : Initiale / TAP  
  - Historique des TAP

Entité TapIssue :

* - Date d’émission  
  - Montant ajouté  
  - Prix d’émission  
  - Raison stratégique  
  - Lien vers le Deal parent