

## **Publications périodiques**

---

Comptes annuels

---

**MORGAN STANLEY France**

Société anonyme au capital de 21.106.770 €  
Siège social : 61, rue de Monceau – 75008 Paris  
420 318 206 R.C.S. PARIS

**Comptes annuels au 31 décembre 2017**

**Approuvés par l'assemblée Ordinaire Annuelle en date du 25 mai 2018**

**I. BILAN**

(En milliers d'euros)

<b>Actif</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Caisse, banques centrales, CCP	2,1	399 783	
Effets publics et valeurs assimilées			
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	2,2	50 658	1 174
Opérations avec la clientèle	2,3	2 815 117	125 479
Obligations et autres titres à revenu fixe			
Actions et autres titres à revenu variable	2,4	6 738 539	
Participations et autres titres détenus à long terme			
Parts dans les entreprises liées			
Immobilisations incorporelles	2,5	14	
Immobilisations corporelles	2,5	860	21
Capital souscrit non versé			
Actions propres			
Comptes de négociation et de règlement			
Autres actifs	2,6	538 423	18 141
Comptes de régularisation	2,7	749 707	1 413 498
<b>Total actif</b>		<b>11 293 102</b>	<b>1 558 313</b>
<b>Passif</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Banques centrales, CCP			
Dettes envers les établissements de crédit	2,8	295	
Opérations avec la clientèle	2,9	5 825 676	31 473
Dettes représentées par un titre			
Autres passifs	2,10	4 155 910	69 451
Comptes de régularisation	2,11	812 709	1 388 832
Comptes de négociation et de règlement			
Provisions pour risques et charges	2,12	27 042	24 820
Dettes subordonnées			
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)			
<b>Capitaux propres hors FRBG</b>	2,13	<b>471 471</b>	<b>43 737</b>
Capital souscrit		21 107	4 800
Prime d'émission		384 910	
Réserves		1 542	542
Ecarts de réévaluation			
Provisions réglementées et subventions d'investissement			
Report à nouveau (+/-)		37 394	43 886
Résultat de l'exercice (+/-)		26 517	-5 491
<b>Total passif</b>		<b>11 293 102</b>	<b>1 558 313</b>

**II. HORS BILAN**

(En milliers d'euros)

Engagements hors bilan	Notes	31/12/2017	31/12/2016
<b>Engagements donnés</b>	4,1	<b>178 178</b>	
Engagements de financement			
Engagements de garantie			
Engagements sur titres : titres à livrer		178 178	
<b>Engagements reçus</b>	4,2	<b>589 256</b>	
Engagements de financement			
Engagements de garantie		409 333	
Engagements sur titres : titres à recevoir		179 923	
<b>Engagements sur instruments financiers à terme</b>	4,3	<b>40 095 353</b>	<b>38 503 002</b>
Opérations sur instruments de taux d'intérêt		8 167 042	31 523 495
Opérations sur instruments de cours de change		7 059 241	6 979 507
Opérations sur autres instruments		24 869 070	

**III. COMPTE DE RESULTAT**

(En milliers d'euros)

	Notes	31/12/2017	31/12/2016
Intérêts et produits assimilés	3,1	12 535	6 295
Intérêts et charges assimilés	3,2	- 70 209	- 3 465
Revenus des titres à revenu variable			
Commissions (produits)	3,3	117 779	75 423
Commissions (charges)	3,3	- 53 367	- 11 201
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	3,4	142 859	- 14 476
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			
Autres produits d'exploitation bancaire			
Autres charges d'exploitation bancaire			
<b>Produit net bancaire</b>		<b>149 597</b>	<b>52 577</b>
Charges générales d'exploitation	3,5	- 99 001	- 57 124
DAP des immobilisations incorporelles et corporelles		- 246	- 24
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>50 350</b>	<b>- 4 572</b>
Coût du risque			
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>50 350</b>	<b>- 4 572</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés		1	
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>50 351</b>	<b>- 4 572</b>
Résultat exceptionnel			
Impôt sur les bénéfices	3,6	-23 834	- 920
Dotations/Reprises de FRBG et provisions réglementées			
<b>Résultat net</b>		<b>26 517</b>	<b>- 5 491</b>

**IV. ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS**

(En milliers d'euros)

**Présentation de la société et faits marquants de l'exercice**

Pour mémoire, la société MSF a été constituée en Société Anonyme (SA) le 30 septembre 1998 et a été transformée en Société par Actions Simplifiée (SAS) en date du 19 mars 2002.

Le 13 janvier 2017, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société a approuvé la transformation de MSF en Société Anonyme (SA), ainsi que la modification des statuts permettant à MSF d'exercer et de développer des activités de prestataires de services d'investissements définies par les textes législatifs et réglementaires en vigueur, notamment les articles L321-1 et suivants du code monétaire et financier concernant la fourniture de services d'investissements et de services connexes.

Le 1<sup>er</sup> février 2017, l'Assemblée Générale Extraordinaire de MSF a approuvé :

- Les termes de l'apport partiel d'actifs de la succursale parisienne de la société Morgan Stanley & Co International Plc (MSIP & Co Int. Plc) et l'augmentation des capitaux propres en résultant, soit 159.2m€ (6.9m€ pour le capital social et 152.3m€ pour le prime d'émission). Les titres ainsi émis ont ensuite été apportés par la société MSIP & Co Int. Plc à la société Morgan Stanley France Holdings I ;

- Une augmentation de capital en numéraire par la société Morgan Stanley France Holdings I pour un montant de 242m€ ayant un impact de 9.4m€ sur capital social et 232.6m€ sur la prime d'émission.

La nouvelle répartition du capital social de MSF, auparavant détenu à 100% par la société MSIP & Co Int. Plc est indiquée ci-dessous :

Dénomination	Adresse du siège social	Nb de titres de participations	Part de capital détenue
Morgan Stanley France Holdings I *	61, rue de Monceau, 75008 Paris	1 407 117,00	99,99%
Morgan Stanley France Holdings II	61, rue de Monceau, 75008 Paris	1	0,01%

\* détenue à 100% par la société MSIP & Co Int. Plc

A l'issue de ces opérations, le capital social de la société a été porté à 21 106 770€ et une prime d'émission a été reconnue pour un montant total de 384 910 384€.

Le tableau ci-dessous résume les incidences de ces deux opérations sur le capital social et la prime d'émission de la société MSF.

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2016	Apport par MS&Co Int. PLC des actifs nets de la succursale de Paris	Augmentation de capital en numéraire	Au 31/12/2017
Capital souscrit	4 800	6 909	9 398	21 107
Prime d'émission		152 309	232 601	384 910
<b>Total</b>	<b>4 800</b>	<b>159 218</b>	<b>241 999</b>	<b>406 017</b>

Le 1<sup>er</sup> février 2017, le conseil d'administration de MSF a approuvé le début des activités réglementées de la société sous le statut d'entreprise d'investissement, les conditions requises par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) aux fins d'obtention de son agrément ayant été remplies.

L'agrément permet à la société MSF, en qualité d'entreprise d'investissement, de fournir les services d'exécution d'ordres pour compte de tiers, de négociation pour compte propre et de conseil d'investissement et placement non garanti portant sur tous les titres visés aux articles L.211-1 II (titres financiers) et L.211-41 (instruments financiers équivalents de droit étranger) du code monétaire et financier.

### **Note 1 – Règles et méthodes comptables**

#### **Présentation des comptes**

Les comptes sociaux de la société MORGAN STANLEY FRANCE, ci-après "MSF" ont été établis conformément aux dispositions définies par le règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014 relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

#### **Principes et Méthodes comptables**

A la suite de l'obtention de l'agrément d'entreprise d'investissement le 1<sup>er</sup> février 2017, la société MSF est passée du référentiel comptable PCG (Plan Comptable Général) au référentiel PCEC (Plan Comptable des Etablissements de Crédit).

Afin de permettre la comparabilité des comptes des exercices 2017 et 2016, les comptes de l'exercice 2016 ont été établis « pro forma », sous le référentiel comptable PCEC.

#### **Incidences sur le bilan d'ouverture**

Le bilan d'ouverture 2017 a été retraité au format PCEC. La différence avec le bilan 2016 au format PCG réside dans la comptabilisation des produits dérivés qui étaient auparavant comptabilisés en intérêts courus et qui sont désormais valorisés en valeur de marché (mark-to-market). L'incidence sur les capitaux propres, hors résultat de l'exercice, est une augmentation de 40.5m€ (impactant le report à nouveau) liée à la valeur de marché positive historique des produits dérivés.

(En milliers d'euros)	31/12/2016 audité	Impact du changement sur l'exercice 2016	31/12/2016 retraité
Capital souscrit	4 800		4 800
Prime d'émission			
<b>Réserves</b>	<b>542</b>		<b>542</b>
- légale	480		480
- indisponible	62		62
Report à nouveau	3 355	40 531	43 886
Résultat de l'exercice	20 010	- 25 501	- 5 491
<b>Total</b>	<b>28 707</b>	<b>15 030</b>	<b>43 737</b>

### Incidences sur le compte de résultat

L'incidence sur le résultat 2016 est une perte de 25.5m€, liée à la résiliation anticipée en 2016 d'un portefeuille de swaps de taux d'intérêts avec Morgan Stanley Casa de Bolsa (MS Mexico). Elle résulte du passage en pertes de la valeur de marché des transactions résiliées par anticipation (-38.8m€) et de la reprise de l'impôt différé afférent (+13.3m€). En PCG, cette résiliation anticipée n'avait pas donné lieu à une perte car les swaps n'étaient pas comptabilisés en valeur de marché.

(En milliers d'euros)	31/12/2016 audité	Impact du changement sur l'exercice 2016	31/12/2016 retraité
Résultat courant avant impôt (après participation des salariés)	34 221	- 38 793	- 4 572
Impôt sur les bénéfices			
- impôt courant	- 14 602		-14 602
- impôt différé	390	13 292	13 682
<b>Résultat Net</b>	<b>20 010</b>	<b>-25 501</b>	<b>-5 491</b>

### A. Créances et dettes

Les créances et dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Les créances présentant un risque de non recouvrement total ou partiel ou ayant un caractère contentieux font individuellement l'objet de provision pour dépréciation constituée par dotation au compte de résultat. Ces provisions sont inscrites en minoration de l'actif.

Par ailleurs les risques financiers, hors créances contentieuses, font l'objet de dotations aux provisions pour risques et charges.

### Titres empruntés et titres prêtés

Le prêt consenti au titre d'une pension livrée reçue est enregistré dans une rubrique spécifique de l'actif et est représentatif de la créance sur le cédant.

L'emprunt contracté au titre d'une pension livrée donnée est enregistré dans une rubrique spécifique du passif, représentatif de la dette sur le cessionnaire ; les actifs cédés sont maintenus dans le portefeuille de titres.

La rémunération perçue ou versée est portée en compte de résultat prorata temporis.

### B. Portefeuille de titres

Les titres sont classés en fonction de leur nature: effets publics (bons du Trésor et titres assimilés), obligations, actions et autres titres à revenu variable. Le portefeuille de MSF est constitué uniquement de titres de transactions.

Les achats et les ventes de titres sont comptabilisés au bilan en date de règlement-livraison.

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais d'acquisition.

### Opérations de transaction sur titres

Les titres de transaction, acquis en vue d'une cession à court terme sont comptabilisés au bilan en opérations de transaction sur titres. Ils sont évalués à la valeur du marché du jour le plus récent. Le solde global des différences résultant des variations de cours est comptabilisé en date de clôture dans le résultat de l'exercice.

### C. Opérations sur instruments financiers à terme

Les principes comptables adoptés sont ceux définis conformément aux dispositions des règlements ANC n°2014-07 du 26 novembre 2014. Les engagements nominaux sur les instruments à terme sont présentés en hors bilan. Les opérations traitées au sein de la société correspondent à des opérations de trading.

Les opérations sur instruments financiers à terme sont comptabilisées, à la date de leur conclusion, sur des comptes d'engagements hors bilan pour la valeur nominale des contrats négociés. Les différences de cours qui se produisent quotidiennement dans les opérations sur instruments financiers à terme, sont directement comptabilisées au compte de résultat.

Les opérations sur options sont également enregistrées, dès leur conclusion, sur les comptes d'engagements hors bilan correspondants, pour la valeur nominale de l'actif sous-jacent auquel les options sont référencées. Les contrats d'options sont comptabilisés à l'actif ou au passif pour la valeur des primes achetées ou vendues, et les différences consécutives aux variations journalières par rapport au cours du marché sont comptabilisées au compte de résultat.

Les garanties déposées auprès des marchés organisés sont comptabilisées à l'actif, dans le poste "Autres actifs".

**D. Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont enregistrées, conformément au règlement ANC n°2014-03, à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport. Elles sont amorties de la façon suivante :

- agencements et autres immobilisations corporelles : 10 ans en linéaire ;
- matériel de communication : 8 ans en linéaire ;
- mobilier de bureau : 7 ans en linéaire ;
- autres matériels techniques : 5 ans en linéaire ;
- matériel informatique : 3 ans en linéaire.

**E. Provisions**

Les provisions sont comptabilisées selon les dispositions de l'ANC n°2014-07 du 26 novembre 2014 relatif aux passifs. Les provisions représentent des passifs dont l'échéance ou le montant ne sont pas fixés de façon précise. Leur constitution est subordonnée à l'existence d'une obligation de l'entité à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

**F. Opérations en devises**

Les positions libellées en devises sont évaluées au cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les produits et les charges en devises, enregistrés au compte de résultat, sont convertis en euros sur la base des cours de change en vigueur au moment de l'opération.

Les résultats des opérations de change sont déterminés selon les modalités prévues dans l'instruction n° 94-05 de la Commission Bancaire et au titre 7 du Règlement ANC N°2014-07 du 26 novembre 2014.

Les gains et pertes de change résultant des opérations courantes conclues en devises sont enregistrés dans le compte de résultat, qu'ils soient latents ou définitifs.

**G. Revenus du portefeuille titres**

Les revenus d'actions, notamment des titres de participation sont comptabilisés au moment de leur encaissement.

Les revenus des obligations du poste titres de placement et titres d'investissement correspondent aux intérêts acquis au jour le jour pendant la période effective de détention.

**H. Intérêts et commissions**

Les intérêts ainsi que les commissions assimilées à des intérêts sont enregistrés en compte de résultat prorata temporis.

Les commissions sont enregistrées en fonction de la nature des prestations auxquelles elles se rapportent. Elles sont comptabilisées immédiatement en résultat pour la rémunération de services ponctuels et étalées sur la durée de vie de la prestation fournie pour la rémunération de services continus.

Les revenus des actions, dividendes et acomptes sur dividendes sont enregistrés au fur et à mesure de leur encaissement. Les revenus des obligations sont inscrits prorata temporis en résultat. Les intérêts courus à l'achat sont portés dans un compte de régularisation.

Le groupe Morgan Stanley a mis à jour sa politique globale de prix de transfert au 1<sup>er</sup> janvier 2017. Ce changement est cohérent avec l'évolution de la réglementation relative aux prix de transfert. La méthode sélectionnée est l'une des méthodes spécifiées par la directive de l'OCDE sur les Principes applicables en matière de prix de transfert à l'intention des entreprises multinationales et des administrations fiscales.

**I. Avantages au personnel****Engagements de retraite**

Les engagements au titre des régimes de retraite obligatoire sont couverts par des cotisations prises en charge au fur et à mesure de leur versement à des organismes de retraite indépendants qui gèrent ensuite le paiement des pensions.

**Autres engagements**

Les indemnités de fin de carrière sont comptabilisées sous forme de provision et calculées selon une méthode actuarielle par un prestataire extérieur.

**J. Impôts**

La charge fiscale correspond à la somme de l'impôt courant à payer et de l'impôt différé.

L'impôt courant à payer est calculé sur le bénéfice imposable de l'exercice. Le bénéfice imposable diffère du résultat avant impôt publié dans le compte de résultat en cela qu'il exclut les produits et charges imposables ou déductibles au titre d'autres exercices, de même que les éléments qui ne sont jamais ni imposables, ni déductibles. L'impôt courant dû par MSF est calculé sur la base des taux d'imposition en vigueur ou pratiquement adoptés à la date des états financiers, soit 33.33% au 31 décembre 2017. La société est également soumise à une contribution sociale sur les bénéfices des sociétés au taux de 3.3%.

L'impôt différé correspond à l'impôt supposé payable ou remboursable au titre d'écarts entre la valeur comptable de l'actif et du passif dans les états financiers et les assiettes fiscales correspondantes utilisées pour le calcul du bénéfice imposable. Un impôt différé passif est généralement comptabilisé pour toutes les différences imposables temporaires et un impôt différé actif est constaté au titre des disponibilités de bénéfices imposables permettant l'utilisation des différences temporaires déductibles.

La valeur comptable de l'impôt différé actif est revue à chaque date des états financiers et diminuée s'il devient improbable que la société dispose de bénéfices imposables en suffisance pour permettre le recouvrement de tout ou partie de l'actif. L'impôt différé est calculé aux taux d'imposition supposés s'appliquer à la période de remboursement de la dette ou de réalisation de l'actif. Le taux effectif utilisé au 31 décembre 2017 prend en compte la baisse des taux d'IS approuvée par la Loi de finances 2017.

**Evènements postérieurs à la clôture** - Néant

## **Note 2 – Informations sur les postes du bilan**

### **Note 2.1 – Caisse, banques centrales, CCP**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2017	Au 31/12/2016
Banques centrales (1)	399 783	
<b>Total</b>	<b>399 783</b>	

(1) Au 31 décembre 2017, le montant est relatif à des réserves d'actifs liquides de haute qualité placés auprès de la Banque de France

### **Note 2.2 – Créances sur les établissements de crédit**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2017					Au 31/12/2016
	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total	Total
Comptes ordinaires débiteurs (1)	48 534				48 534	1 174
Comptes et prêts (2)	2 124				2 124	
Prêts financiers						
Prêts participatifs						
Autres prêts subordonnés						
Valeurs reçues en pension						
Titres reçus en pension livrée						
<b>Sous-total</b>	<b>50 658</b>				<b>50 658</b>	<b>1 174</b>
Créances rattachées						
Créances douteuses						
Provisions pour dépréciation						
<b>Total</b>	<b>50 658</b>				<b>50 658</b>	<b>1 174</b>

(1) Au 31 décembre 2017, le montant est relatif principalement aux avoirs placés sur les comptes Citi India, BNP Paribas et HSBC

(2) Au 31 décembre 2017, le montant représente un prêt à la société du groupe (MS Bank International Limited)

### **Note 2.3 – Opérations avec la clientèle à l'actif**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2017					Au 31/12/2016
	Jusqu'à 3 mois	De 3 mois à 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total	Total
Comptes ordinaires débiteurs						125 479
Titres reçus en pension livrée (1)	2 815 117				2 815 117	
Prêts à la clientèle financière						
<b>Total</b>	<b>2 815 117</b>				<b>2 815 117</b>	<b>125 479</b>

(1) Au 31 décembre 2017, le solde est constitué de créances représentatives :

- d'actions reçues en pension livrée (2,724 millions d'euros);
- d'obligations d'état (actifs liquides de haute qualité) reçues en pension livrée (91,6 millions d'euros)

**Note 2.4 – Actions et autres titres à revenu variable**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2017				Au 31/12/2016
	Titres de transaction	Titres de placement	Titres d'investissement	Total	Total
<b>Effets publics et valeurs assimilées</b>					
Créances rattachées					
Dépréciations					
<b>Sous-total</b>					
<b>Obligations et autres titres à revenu fixe</b>					
Titres cotés					
Titres non cotés					
Créances rattachées					
Dépréciations					
<b>Sous-total</b>					
<b>Actions et autres titres à revenu variable</b>	6 738 539			6 738 539	
Titres cotés (1)	6 738 539			6 738 539	
Titres non cotés					
Créances rattachées					
Dépréciations					
<b>Sous-total</b>	6 738 539			6 738 539	
<b>Total</b>	<b>6 738 539</b>			<b>6 738 539</b>	

(1) Au 31 décembre 2017, le solde est constitué de titres cotés sur les marchés européens et indien

**Note 2.5 –Immobilisations incorporelles et corporelles**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2016	Acquisitions/ dotations (1)	Cessions/ reprises	Autres	Au 31/12/2017
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
<b>Valeurs brutes</b>					
Fonds de commerce					
Droit d'usage					
Logiciels		14			14
En cours					
Autres					
<b>Amortissements</b>					
Fonds de commerce					
Droit d'usage					
Logiciels					
En cours					
Autres					
<b>Valeur nette</b>		<b>14</b>			<b>14</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>					
<b>Valeurs brutes</b>	<b>5 742</b>	<b>9 225</b>			<b>14 968</b>
Installations générales	3 979	4 484			8 463
Matériel de bureau et informatique	1 121	4 142			5 263
Mobilier	643	599			1 242
Autres					
<b>Amortissements</b>	<b>-5 721</b>	<b>-8 386</b>			<b>-14 107</b>
Installations générales	-3 957	-4 189			-8 147
Matériel de bureau et informatique	-1 121	-3 597			-4 718
Mobilier	-643	-599			-1 242
Autres					
<b>Valeur nette</b>	<b>21</b>	<b>839</b>			<b>860</b>

(1) La forte hausse des immobilisations au cours de l'année est liée à l'apport des immobilisations de la succursale MSIP Paris (valeur brute apportée : 8,856 milliers d'euros et dépréciation apportée: 8,138 milliers d'euros)



**Note 2.6 – Autres actifs**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2017	Au 31/12/2016
Instruments conditionnels achetés (1)	22 793	
Dépôts et cautionnements	1 029	
Impôts et taxes (2)	29 786	3 162
Autres débiteurs divers (3)	484 815	14 978
<b>Total</b>	<b>538 423</b>	<b>18 141</b>

(1) Au 31 décembre 2017, le solde est constitué d'options sur actions indiennes

(2) Au 31 décembre 2017, le solde est constitué principalement d'une créance d'impôt courant sur les sociétés (11,7 milliers d'euros), d'une créance d'impôt différé (12,7 milliers d'euros) et d'un crédit de TVA (3,2 milliers d'euros)

(3) Au 31 décembre 2017, le solde est principalement constitué:

- du collatéral versé à des contreparties dans le cadre de l'activité sur instruments financiers à terme (382 milliers d'euros)

**Note 2.7 – Comptes de régularisation à l'actif**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2017	Au 31/12/2016
Comptes d'ajustement sur opérations de hors bilan (1)	749 688	1 413 493
Charges constatés d'avance	19	5
<b>Total</b>	<b>749 707</b>	<b>1 413 498</b>

(1) Le poste « Comptes d'ajustement sur opérations de hors bilan » correspond à la valeur de marché positive des contrats de produits dérivés (hors options) en date de clôture. La forte baisse est liée à la réduction du portefeuille de swaps avec les contreparties mexicaines

**Note 2.8 – Dettes envers les établissements de crédit**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2017	Au 31/12/2016
Dépôts et comptes ordinaires	295	
<b>Total</b>	<b>295</b>	

(1) Au 31 décembre 2017, le solde est constitué d'un découvert auprès de BNP Paribas Securities Service

**Note 2.9 – Opérations avec la clientèle au passif**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2017		Au 31/12/2016	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes d'épargne à régime spécial				
Autres dettes				31 473
Emprunts de la clientèle financière (1)		560 489		
Titres donnés en pensions livrée (2)	1 178 718	4 086 469		
<b>Total</b>	<b>1 178 718</b>	<b>4 646 958</b>		<b>31 473</b>

(1) Au 31 décembre 2017, le solde est principalement composé d'un financement non-garanti à terme de 13 mois reçu du groupe (MS International Ltd)

(2) Au 31 décembre 2017, le solde est principalement composé de dettes représentatives de titres donnés en pensions livrées correspondant au financement garanti reçu du groupe (MSI Plc)

**Note 2.10 – Autres passifs**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2017	Au 31/12/2016
Instruments conditionnels vendus	2 786	
Dettes représentative des titres: Vente à découvert	2 654 953	
Dépôts et cautionnements	156	
Impôts et taxes	25	6 846
Autres créditeurs divers (1)	1 497 990	62 606
<b>Total</b>	<b>4 155 910</b>	<b>69 451</b>

(1) Au 31 décembre 2017, le solde est principalement constitué:

- de montants de collatéral reçus du Groupe MS dans le cadre de protections de crédit financées (1 097 millions d'euros);  
- du collatéral reçu de contreparties dans le cadre de l'activité sur instruments financiers à terme (270 millions d'euros).

**Note 2.11 – Comptes de régularisation au passif**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2017	Au 31/12/2016
Comptes d'ajustement sur opérations de hors bilan (1)	812 709	1 388 832
Produits constatés d'avance		
<b>Total</b>	<b>812 709</b>	<b>1 388 832</b>

(1) Le poste « Comptes d'ajustement sur opérations de hors bilan » correspond à la valeur de marché négative des contrats de produits dérivés (hors options) en date de clôture. La forte baisse est liée à la réduction du portefeuille de swaps avec les contreparties mexicaines

**Note 2.12 – Provisions pour risques et charges**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2016	Dotation	Reprise	Au 31/12/2017
Provisions relatives à des plans de rémunération différée et les charges sociales afférantes (1)	24 472		2 948	21 524
Provisions pour litiges		1 308		1 308
Provision pour risques fiscaux (2)		2 190		2 190
Provision pour remise en état des locaux loués		1 039		1 039
Provision pour perte sur la sous-location		823		823
Provision pour retraites	348		190	158
<b>Total</b>	<b>24 820</b>	<b>5 360</b>	<b>3 138</b>	<b>27 042</b>

(1) Les provisions sont constituées de rémunérations en actions gratuites et en espèces

(2) Les provisions pour risques fiscaux sont liées aux litiges de TVA

**Note 2.13 – Evolution des capitaux propres**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2016	Affectation du résultat (1)	Résultat de la période	Reclassement entre la réserve légale et le report à nouveau (2)	Apport par MS&Co Int. PLC des actifs nets de la succursale de Paris	Augmentation de capital en numéraire	Au 31/12/2017
Capital souscrit	4 800				6 909	9 398	21 107
Prime d'émission	0				152 309	232 601	384 910
<b>Réserves</b>	<b>542</b>			<b>1 001</b>			<b>1 542</b>
- légale	480			1 001			1 481
- indisponible	62						62
Report à nouveau	43 886	-5 491		-1 001			37 394
Résultat de l'exercice	-5 491	5 491	26 517				26 517
<b>Total</b>	<b>43 737</b>	<b>0</b>	<b>26 517</b>	<b>0</b>	<b>159 218</b>	<b>241 999</b>	<b>471 471</b>

(1) Résultat retraité en appliquant les normes comptables bancaires

(2) Affectation du résultat 2016 selon le PV d'AG du 19 mai 2017

Le capital social de MSF s'élève à 21,107 milliers d'euros. Il est divisé en 1 407 118 actions de valeur nominale de 15 euros chacune.

**Note 3 – Informations sur les postes du compte de résultat****Note 3.1 – Intérêts et Produits assimilés**

(En milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
- sur opérations avec les établissements de crédit et assimilés	8	12
- sur opérations avec la clientèle (1)	11 625	6 093
- sur obligations et autres titres à revenu fixe		
- autres intérêts et produits assimilés (2)	901	
<b>Total</b>	<b>12 535</b>	<b>6 105</b>

(1) Les intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle sont liés au financement des entités du groupe MS

(2) Les autres intérêts et produits assimilés sont liés au collatéral versés aux entités du groupe MS

**Note 3.2– Intérêts et Charges assimilés**

(En milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
- sur opérations avec les établissements de crédit et assimilés	- 188	- 4
- sur opérations avec la clientèle (1)	- 68 754	- 3 461
- sur obligations et autres titres à revenu fixe		
- autres intérêts et charges assimilés (2)	- 1 266	
<b>Total</b>	<b>- 70 209</b>	<b>- 3 465</b>

(1) Les intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle sont liés au financement des entités du groupe MS

(2) Les autres intérêts et produits assimilés sont liés au collatéral versés aux entités du groupe MS

**Note 3.3– Commissions**

(En milliers d'euros)	31/12/2017		31/12/2016	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Opérations bancaires et financières (1)		- 16 641		- 1 117
Opérations de trésorerie et interbancaires				
Opérations sur titres				
Opérations de change				
Instruments financiers à terme				
Prestations de services financiers (2)	59 530	- 2 271	61 938	- 6 645
Produits et charges de commissions (3)	58 249	- 34 455	13 485	- 3 439
<b>Total</b>	<b>117 779</b>	<b>- 53 367</b>	<b>75 423</b>	<b>- 11 201</b>

(1) Au 31 décembre 2017, les opérations bancaires et financières sont constituées du prix de transfert de trésorerie

(2) Les prestations de services financiers sont liées aux prix de transfert de l'activité de banque d'affaires (Investment Banking Division)

(3) Au 31 décembre 2017, les produits et les charges de commissions sont principalement liés aux prix de transfert sur les activités de négociation pour compte propre

**Note 3.4– Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation**

(En milliers d'euros)	31/12/2017		31/12/2016	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Titres de transaction (1)	922 088			
Opérations de change	708		44	
Instruments financiers à terme	44 583	- 824 521	323 489	- 338 008
<b>Total</b>	<b>967 380</b>	<b>- 824 521</b>	<b>323 532</b>	<b>- 338 008</b>
<b>Solde net</b>	<b>142 859</b>			<b>- 14 476</b>

(1) L'évolution du poste est lié au transfert de l'activité de trading EMEA par la succursale MSIP Paris

**Note 3.5– Charges générales d'exploitation**

(En milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Frais de personnel	- 58 001	- 39 508
Impôts et taxes (1)	- 19 096	- 1 325
Charges sur prestations de services financiers		
Services extérieurs	- 20 471	- 16 291
Autres charges diverses d'exploitation	- 1 433	1
<b>Total</b>	<b>- 99 001</b>	<b>- 57 124</b>

(1) La forte hausse s'explique par les droits et taxes liés à l'activité indienne 15,3 milliers d'euros

**Détail des frais de personnel**

(En milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Salaires et traitements	- 37 913	- 25 933
Charges sociales	- 10 804	- 6 242
Charges de retraite	- 36	
Participation des salariés	- 6 366	- 6 080
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	- 2 882	- 1 254
<b>Total</b>	<b>- 58 001</b>	<b>- 39 508</b>

La hausse s'explique par le transfert des 56 salariés de la succursale française MSIP Plc en février 2017

**Honoraires des Commissaires aux Comptes**

(En milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Honoraires relatifs au commissariat aux comptes, à la certification et à l'examen des comptes individuels	- 125	- 53
Services autres que la certification des comptes (SACC)		
<b>Total</b>	<b>- 125</b>	<b>- 53</b>

**Effectifs**

	31/12/2017	31/12/2016
Effectif global moyen	94	39
La hausse s'explique principalement par le transfert des salariés de la succursale française MSIP Plc en février 2017		

**Note 3.6– Impôt sur les bénéfices**

(En milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>- 23 834</b>	<b>- 920</b>
- impôt courant	- 22 554	- 14 602
- impôt différé	- 1 280	13 682

Au 31 décembre 2016, le montant d'impôt différé inclus une correction d'impôt différée relative aux exercices antérieurs pour 2,3 milliers d'euros

**Note 4 – Informations sur le hors bilan****4.1 Engagements donnés**

Les engagements donnés sont constitués de titres à livrer (178.2m€).

**4.2 Engagements reçus**

Les engagements reçus sont constitués d'une part des titres à recevoir (179.9m€) et d'autre part des engagements de garantie reçus du groupe (409.3m€)

**4.3 Engagements sur instruments financiers à terme**

(En milliers d'Euros)	31/12/2017		31/12/2016	
	Opérations de gré à gré	Opérations sur marchés organisés	Opérations de gré à gré	Opérations sur marchés organisés
<b>Opérations sur instruments de taux d'intérêt</b>	<b>8 167 042</b>		<b>31 523 495</b>	
- opérations fermes : Swaps de taux d'intérêt	7 322 183		31 354 908	
- opérations conditionnelles :				
Caps, floors, collars			168 587	
Options	844 859			
<b>Opérations sur instruments de cours de change</b>	<b>7 059 241</b>		<b>6 979 507</b>	
- opérations fermes : Swaps de change	7 059 241		6 473 666	
- opérations conditionnelles : Options			505 841	
<b>Opérations sur autres instruments</b>	<b>22 623 420</b>	<b>2 245 651</b>		
- opérations fermes : Equity Swaps	22 623 420			
- opérations conditionnelles :				
Caps, floors, collars				
Futures		1 411 778		
Options		833 873		
<b>Sous-Total</b>	<b>37 849 703</b>	<b>2 245 651</b>	<b>38 503 002</b>	
<b>Total</b>		<b>40 095 353</b>		<b>38 503 002</b>

## V. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

A l'Assemblée Générale de la société Morgan Stanley France,

### I. Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Morgan Stanley France relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

### II. Fondement de l'opinion

#### *Référentiel d'audit*

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des Commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

#### *Indépendance*

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de Commissaire aux comptes.

### III. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### IV. Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés aux actionnaires

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

#### *Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels*

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

#### *Informations relatives au gouvernement d'entreprise*

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du code de commerce.

### V. Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration.

## **VI. Responsabilités des Commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le Commissaire aux comptes exerce jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Courbevoie et Neuilly-Sur-Seine, le 9 mai 2018,

Les commissaires aux comptes :

**MAZARS,**

Charles de Boisriou,  
Emmanuel Doseman.

**DELOITTE & ASSOCIES**

Marjorie Blanc-Lourme.

## **VI. — RAPPORT DE GESTION**

Le rapport de gestion est tenu à la disposition du public au siège social de la société : 61 rue de Monceau, 75008 Paris