

Publications périodiques

Comptes annuels

MORGAN STANLEY FRANCE HOLDINGS I

Société par actions simplifiée au capital de 401.572.825 €

Siège social : 61, rue de Monceau - 75008 Paris

824 733 722 RCS Paris

Comptes annuels au 31 décembre 2018

Approuvés par l'assemblée générale ordinaire en date du 24 mai 2019

I. BILAN

(en milliers d'euros)

Actif	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Caisse, banques centrales, CCP			
Effets publics et valeurs assimilées			
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	2,1	446	1
Opérations avec la clientèle			
Obligations et autres titres à revenu fixe			
Actions et autres titres à revenu variable			
Participations et autres titres détenus à long terme			
Parts dans les entreprises liées	2,2	408 076	408 081
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles			
Capital souscrit non versé			
Actions propres			
Comptes de négociation et de règlement			
Autres actifs		17	
Comptes de régularisation			
Total actif		408 539	408 082

Passif	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Banques centrales, CCP			
Dettes envers les établissements de crédit			
Opérations avec la clientèle	2,3	0	11
Dettes représentées par un titre			
Autres passifs	2,4	18	42
Comptes de régularisation			
Comptes de négociation et de règlement			
Provisions pour risques et charges			
Dettes subordonnées			
Fonds pour risques bancaires généraux (FRBG)			
Capitaux propres hors FRBG			
Capital souscrit	2,5	401 573	401 073
Prime d'émission		7 004	7 004
Réserves			
Ecarts de réévaluation			
Provisions réglementées et subventions d'investissement			
Report à nouveau (+/-)		-47	

Résultat de l'exercice (+/-)		-8	-47
Total passif		408 539	408

II. HORS BILAN

(en milliers d'euros)

Engagements hors bilan	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Engagements donnés			
Engagements de financement			
Engagements de garantie			
Engagements sur titres: titres à livrer			
Engagements reçus			
Engagements de financement			
Engagements de garantie			
Engagements sur titres: titres à recevoir			
Engagements sur instruments financiers à terme			
Opérations sur instruments de taux d'intérêt			
Opérations sur instruments de cours de change			
Opérations sur autres instruments			

III. COMPTE DE RESULTAT

(en milliers d'euros)

	Notes	31/12/2018	31/12/2017
Intérêts et produits assimilés			
Intérêts et charges assimilés	3,1	-1	-0
Revenus des titres à revenu variable			
Commissions (produits)			
Commissions (charges)	3,2	-0	-5
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation			
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés			
Autres produits d'exploitation bancaire			
Autres charges d'exploitation bancaire			
Produit net bancaire		-1	-5
Charges générales d'exploitation	3,3	-13	-42
DAP des immobilisations incorporelles et corporelles			
Résultat brut d'exploitation		-14	-47
Coût du risque			
Résultat d'exploitation		-14	-47
Gains ou pertes sur actifs immobilisés			
Résultat courant avant impôt		-14	-47
Résultat exceptionnel	3,4	-1	0
Impôt sur les bénéfices	3,5	7	0

Dotations/Reprises de FRBG et provisions réglementées			
Résultat net		-8	-47

IV. ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

(En milliers d'euros)

Présentation de la société

La société Morgan Stanley France Holdings I, ci-après "MSFH I" a été constituée le 2 décembre 2016. La société est détenue par Morgan Stanley International Limited, dont le siège est situé au 25 Cabot Square, Canary Wharf, Londres E14 4QA.

L'activité de MSFHI consiste essentiellement à gérer ses participations dans MS France SA et MS France Holdings II.

Le capital social, entièrement libéré, a été augmenté de 500 000 actions d'une valeur nominale d'un euro chacune et s'établit au 31 décembre 2018 à 401 572 825 euros. Il est divisé en 401 572 825 actions de valeur nominale d'un euro chacune, toute de même catégorie.

La société n'a pas d'employé au 31

décembre 2018. MSFH I a pour objet

en France et à l'étranger :

- la prise de participations, par acquisition, souscription ou apport, au capital social de toutes sociétés existantes ou à créer, la gestion de portefeuille de valeurs mobilières pour son propre compte, l'intermédiation financière, l'apport d'affaires, l'ingénierie et le conseil en matière financière ;
- la participation, par tous moyens, directement ou indirectement, à toutes opérations pouvant se rattacher à son objet par voie de création de société nouvelle, d'apport de souscription ou d'achat de titres ou droits sociaux, de fusion ou autrement de création, d'acquisition, de location, de prise en location-gérance de tous fonds de commerce ou établissements ;
- et d'une manière générale, toutes opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher, directement ou indirectement, à l'objet social et à tous objets similaires ou connexes pouvant en faciliter l'extension ou le développement.

Faits marquants de l'exercice

- Le 16 octobre 2018 l'actionnaire Morgan Stanley & Co. International plc a souscrit 500 000 actions nouvelles d'une valeur nominale d'un euro chacune entièrement libérées.
- Depuis le 1^{er} novembre 2018, la société a changé d'actionnaire. L'ancien actionnaire Morgan Stanley & Co. International plc a transféré les actifs nets de MSFHI sous forme de dividende à Morgan Stanley Investments UK. Cette dernière a ensuite transféré ces mêmes actifs nets au nouvel actionnaire Morgan Stanley International Limited.
- Le 26 décembre la société MS EU Trading Services SAS, précédemment détenue à 100% par MSFHI, a été absorbée par cette dernière.

Evènements postérieurs à la clôture

-Néant

Note 1 – Règles et méthodes comptables**Présentation des comptes**

Les comptes sociaux de la société MSFH I 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. Les comptes de la société MSFH I ont par conséquent été établis selon le référentiel PCEC (Plan Comptable des Etablissements de Crédit).

Méthodes comptables**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.

B. Titres de participation et filiales

Les titres de participation regroupent les titres des sociétés dont la possession durable est estimée utile à l'activité de la société. Les titres sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

C. Comptabilisation des charges et des produits

Les intérêts sont enregistrés au compte de résultat prorata temporis.

Les revenus des titres de participation sont enregistrées à leur date de mise en paiement.

D. Impôt sur les sociétés

La société MSFHI a conclu une convention d'intégration fiscale en tant que tête du groupe avec les sociétés Morgan Stanley France et Morgan Stanley France Holdings II, effective depuis le 1^{er} janvier 2018. Les filiales du périmètre d'intégration fiscale contribuent à la charge d'impôt du groupe d'intégration à hauteur du montant d'impôt dont elles auraient été redevables en l'absence d'intégration. L'économie ou la charge d'impôt complémentaire résultant de la différence entre l'impôt dû par les filiales intégrées et l'impôt résultant de la détermination du résultat d'ensemble est enregistrée par l'entreprise tête du groupe MSFHI.

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 sur la base des taux d'imposition en vigueur à la date des états financiers, soit 28% pour la part des bénéfices inférieure ou égale à 500 000€ et 33,1/3% pour la part des bénéfices supérieure à 500 000€ au 31 décembre 2018. 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 2018 prend en compte la baisse des taux d'IS approuvée par la Loi de finances 2017.

Note 2 – Informations sur les postes du bilan**Note 2.1 – Créances sur les établissements de crédit**

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2018		Au 31/12/2017	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes ordinaires débiteurs	446		1	
Comptes et prêts				
Prêts financiers				
Prêts participatifs				
Autres prêts subordonnés				
Valeurs reçues en pension				
Titres reçus en pension livrée				
Sous-total	446		1	
Créances rattachées				
Créances douteuses				
Provisions pour dépréciation				
Total	446		1	

Note 2.2 – Parts dans les entreprises liées

(En milliers d'euros)	Capital	Réserves et Report à nouveau avant affectation des résultats	Quot e-part du capital déte nue (en %)	Valeurs comptables des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Mont ant des cauti ons et avals donn és par la société	PNB ou Chiffr e d'affa ires (HT) 2018	Résul tats 2018	Divide ndes encais sés par la société é au cours de l'exerci ce
Informations financières Filiales (détenues à + 50%)				Brute	Nett e					
Morgan Stanley France Holdings II SAS SIREN 824 560 031 Siège : Paris	10	(5)	100 %	10	10			0	(5)	
Morgan Stanley France SA SIREN 420 318 206 Siège : Paris	408 066	65 453	99,9 9%	408 066	408 066			185 882	34 339	

Note 2.3 – Autres actifs

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017
Instruments conditionnels achetés	0	0
Dépôts et cautionnements	0	0

Impôts et taxes	7	0
Autres débiteurs divers	10	0
Total	17	0

Note 2.4 – Opérations avec la clientèle au passif

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2018		Au 31/12/2017	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes d'épargne à régime spécial				
Autres dettes				
Emprunts de la clientèle financière (1)		0		11
Titres données en pensions livrée				
Total	0	0	0	11

(1) Au 31 décembre 2017, l'emprunt de la clientèle financière est constitué d'un financement non-garanti à terme de 13 mois reçu du groupe (MS International).

Note 2.5– Autres passifs

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017
Instruments conditionnels vendus		
Dettes représentative des titres:		
Vente à découvert		
Dépôts et cautionnements		
Impôts et taxes		
Autres créditeurs divers (1)	18	42
Total	18	42

(1) Le poste créditeurs divers comprend essentiellement:

- a) des charges à payer pour les frais d'audit Deloitte et Mazars (12 milliers d'euros) en 2018 et 2017
- b) de la dette intercompagnie avec l'entité MS France SA (30 milliers d'euros) en 2017

Note 2.6 – Evolution des capitaux propres

(En milliers d'euros)	Au 31/12/2017	Affectation du résultat (1)	Résultat de la période	Affectation à la réserve légale	Augmentation de capital en numéraire	Au 31/12/2018
Capital souscrit	401 073				500	401 573
Prime d'émission	7 004					7 004
Réserve légale				0		
Report à nouveau		-47		0		-47
Résultat de l'exercice	-47	47	-8			-8
Total	408 029	0	-8	0	500	408 521

(1) Affectation du résultat 2017 selon le PV de DAU du 31 mai 2018

Note 3.1– Intérêts et Charges assimilés.

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
- sur opérations avec les établissements de crédit et assimilés		
- sur opérations avec la clientèle (1)	0,4	0,3
- sur obligations et autres titres à revenu fixe	0,3	0,0
- autres intérêts et produits assimilés		
Total	0,7	0,3

(1) Les intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle sont liés au financement reçu d'autres entités du groupe MS

Note 3.2– Commissions.

(En milliers d'euros)	31/12/2018		31/12/2017	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Opérations bancaires et financières		(0,4)		-5
Opérations de trésorerie et interbancaires				
Opérations sur titres				
Opérations de change				
Instruments financiers à terme				
Prestations de services financiers				
Produits et charges de commissions				
Total	0	(0,4)	0	-5

Note 3.3– Charges générales d'exploitation.

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
Frais de personnel		

Impôts et taxes (1)	-2	-7
Charges sur prestations de services financiers		
Services extérieurs (2)	-11	-35
Autres charges diverses d'exploitation		
Total	-13	-42

(1) inclus la TVA non récupérable

(2) Ce poste inclus les frais audit Deloitte et Mazars (10 milliers d'euros), en 2017 ce poste inclus également les charges de conseil KPMG (25 milliers d'euros)

Honoraires des Commissaires aux Comptes.

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
Honoraires relatifs au commissariat aux comptes, à la certification et à l'examen des comptes individuels	-10	-10
Services autres que la certification des comptes (SACC)		
Total	-10	-10

Note 3.4– Résultat exceptionnel.

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
Moins value sur la cession des titres de participation (1)	-1	0
Total	-1	0

(1) ce poste inclus la perte sur la cession des titres de MS EU Trading

Note 3.5– Impôt sur les bénéfices.

(En milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2017
Impôts sur les bénéfices	7	0
- impôt courant (1)	7	0

(1) Ce poste inclus un gain d'impôt courant constaté en application des règles prévues dans la convention d'intégration fiscale avec MS France et MSFHII

V. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

A l'associé unique,

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 Holdings I relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, 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 du commissaire 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 1er janvier 2018 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 des articles 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. Vérifications du rapport de gestion et des autres documents adressés à l'associé

Nous avons procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents adressés à l'associé unique 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 et dans les documents adressés à l'associé unique sur la situation financière et les comptes annuels.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-4 du code de commerce.

Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle, aux aliénations d'actions effectuées en application des articles L.233-29 et L.233-30 du code de commerce et aux participations réciproques vous ont été communiquées dans le rapport de gestion

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 Président.

VI. Responsabilités du commissaire 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 son 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 Paris-La-Défense, le 15 mai 2019,

Les commissaires aux comptes,

MAZARS

Charles DE BOISRIOU

Emmanuel DOOSEMAN

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.