



**INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA, 2017  
TENEDORA MUSEO DE ARTE MODERNO Y  
CONTEMPORÁNEO DE BILBAO, S.L.**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR  
INDEPENDIENTE**

A los Socios de TENEDORA MUSEO DE ARTE MODERNO Y CONTEMPORÁNEO DE BILBAO, S.L. por encargo del Consejo de Administración:

**Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de TENEDORA MUSEO DE ARTE MODERNO Y CONTEMPORÁNEO DE BILBAO, S.L (la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

**Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

*Existencia y valoración de las obras de arte*

La actividad y objeto de la Sociedad consiste en llevar a cabo el programa de adquisiciones de obras de arte para el Museo Guggenheim Bilbao. En este sentido, tal y como se indica en la Nota 5 de la memoria adjunta, la Sociedad cuenta al 31 de diciembre de 2017 con obras de arte adquiridas por importe de 105 millones de euros. Al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de

pérdidas por deterioro de valor de dichas obras que reduzcan su valor recuperable a un importe inferior al de su valor en libros. Para determinar el valor recuperable la Sociedad tiene establecida una metodología por la cual se utilizan las tasaciones realizadas por expertos externos, actualizadas en base a evaluaciones técnicas realizadas por los Curators de la Fundación del Museo Guggenheim Bilbao. Hemos identificado la valoración de las obras de arte, así como su misma existencia, como el aspecto más relevante de la auditoría debido a la importancia de su saldo en relación con los estados financieros tomados en su conjunto, combinado con el juicio asociado a la determinación del valor recuperable.

Nuestros procedimientos de auditoría se han centrado, por una parte, en analizar la idoneidad de los estándares de valoración y tasación, así como la metodología de valoración aplicada por los expertos internos en la valoración de las obras de arte, comprobando la razonabilidad de las conclusiones que se desprenden de sus informes de tasación, y por otra, en la realización de una inspección física de una muestra de obras de arte propiedad de la Sociedad. También evaluamos la adecuación de la información desglosada en las Notas 2.3, 4.a, 4.c y 5 de la memoria adjunta.

#### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

#### **Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales**

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

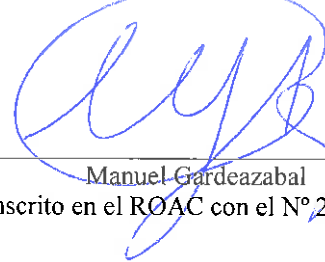
**Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

En el Anexo 1 de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales. Esta descripción que se encuentra en la página 4 siguiente es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

PKF ATTEST Servicios Empresariales, S.L.  
Inscrita en el ROAC con el N° S1520



Manuel Gardezabal  
Inscrito en el ROAC con el N° 20.010

15 de marzo de 2018

## **Anexo 1 de nuestro informe de auditoría**

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

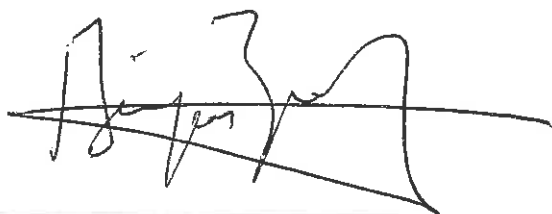
Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

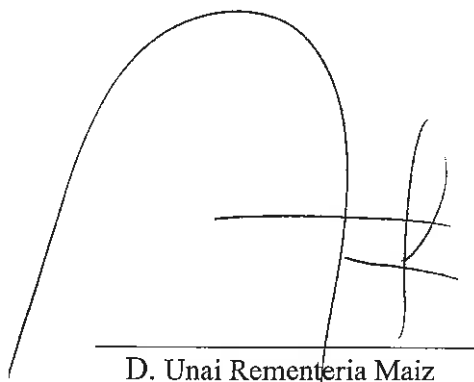
TENEDORA MUSEO DE ARTE MODERNO Y CONTEMPORÁNEO DE BILBAO, S.L.

El Consejo de Administración de la Sociedad, formula las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2017 y el Informe de Gestión, formando todo ello un bloque de 38 hojas, extendidas en 37 folios de la clase N, serie C, números 10473061 al 10473097 (ambos inclusive) y la correspondiente hoja de firmas extendida en el folio de la clase N, serie C, número 10030987, para su aprobación por la Junta General Ordinaria de Socios.

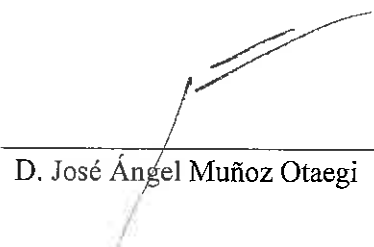
Bilbao, 15 de marzo de 2018



D. Bingen Zupiria Gorostidi



D. Unai Rementeria Maiz



D. José Ángel Muñoz Otaegi



Dña. Lorea Bilbao Ibarra

**TENEDORA MUSEO DE ARTE MODERNO Y CONTEMPORÁNEO  
DE BILBAO, S.L.**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>		
<b>Inmovilizado material-</b>		
Otro inmovilizado material	104.930.868	103.501.493
<b>Inversiones inmobiliarias-</b>		
Construcciones	15.175	15.789
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>104.946.043</b>	<b>103.517.282</b>
 <b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar-</b>		
Activos por impuesto corriente	-	1
Otros créditos con las Administraciones Públicas	245.853	3.030
	<b>245.853</b>	<b>3.031</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes-</b>		
Tesorería	4.002.437	5.339.481
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>4.248.290</b>	<b>5.342.512</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>109.194.333</b>	<b>108.859.794</b>

**TENEDORA MUSEO DE ARTE MODERNO Y CONTEMPORÁNEO  
DE BILBAO, S.L.**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
(Euros)

<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
<b>Fondos propios-</b>		
Capital escriturado	110.320.194	110.320.194
<b>Reservas-</b>		
Otras reservas	1.137.564	1.137.564
Resultados de ejercicios anteriores	(5.632.025)	(4.616.940)
Resultado del ejercicio	(116.817)	(1.015.085)
	<u>105.708.916</u>	<u>105.825.733</u>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	3.465.478	3.023.883
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<u>109.174.394</u>	<u>108.849.616</u>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
<b>Deudas a corto plazo-</b>		
Otros pasivos financieros	80	80
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas</b>		
<b>a pagar-</b>		
Acreeedores varios	19.859	10.098
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>19.939</u>	<u>10.178</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<u>109.194.333</u>	<u>108.859.794</u>



**TENEDORA MUSEO DE ARTE MODERNO Y CONTEMPORÁNEO  
DE BILBAO, S.L.**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Euros)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>OPERACIONES CONTINUADAS:</b>		
Otros ingresos de explotación-		
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	222.991	222.991
Otros gastos de explotación-		
Servicios exteriores	(303.066)	(237.247)
Tributos	(2.325)	(110)
	(305.391)	(237.357)
Amortización del inmovilizado	(119.859)	(110.614)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero	1.650	-
Otros resultados	-	(898.333)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(200.609)</b>	<b>(1.023.313)</b>
Ingresos financieros-		
De valores negociables y otros instrumentos financieros-		
De terceros	85.156	7.600
Diferencias de cambio	(1.364)	628
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>83.792</b>	<b>8.228</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(116.817)</b>	<b>(1.015.085)</b>
Impuestos sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(116.817)</b>	<b>(1.015.085)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(116.817)</b>	<b>(1.015.085)</b>

**TENEDORA MUSEO DE ARTE MODERNO Y CONTEMPORÁNEO  
DE BILBAO, S.L.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES  
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

	<u>Euros</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(116.817)</b>	<b>(1.015.085)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto-</b>		
Subvenciones, donaciones y legados	443.245	-
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>443.245</b>	<b>-</b>
Subvenciones, donaciones y legados	(1.650)	-
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>(1.650)</b>	<b>-</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b><u>324.778</u></b>	<b><u>(1.015.085)</u></b>

**TENEDORA MUSEO DE ARTE MODERNO Y CONTEMPORÁNEO  
DE BILBAO, S.L.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

	Euros					Total
	Capital Escriturado	Otras Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados recibidos	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>110.320.194</b>	<b>1.137.564</b>	<b>(4.611.772)</b>	<b>(5.168)</b>	<b>3.023.883</b>	<b>109.869.869</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1.015.085)	-	(1.015.085)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(5.168)	5.168	-	-
	-	-	(5.168)	(1.009.917)	-	(1.015.085)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>110.320.194</b>	<b>1.137.564</b>	<b>(4.616.940)</b>	<b>(1.015.085)</b>	<b>3.023.883</b>	<b>108.849.616</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(116.817)	441.595	324.778
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.015.085)	1.015.085	-	-
	-	-	(1.015.085)	898.268	441.595	324.778
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>110.320.194</b>	<b>1.137.564</b>	<b>(5.632.025)</b>	<b>(116.817)</b>	<b>3.465.478</b>	<b>109.174.394</b>

**TENEDORA MUSEO DE ARTE MODERNO Y CONTEMPORÁNEO  
DE BILBAO, S.L.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(116.817)	(1.015.085)
Ajustes del resultado-		
Amortización del inmovilizado	119.859	110.614
Imputación de subvenciones	(1.650)	-
Ingresos financieros	(85.156)	(7.600)
Diferencias de cambio	1.364	(628)
Otros resultados	-	898.333
	34.417	1.000.719
Cambios en el capital corriente-		
Deudores y otras cuentas a cobrar	(242.823)	(1.388)
Acreedores y otras cuentas a pagar	9.761	(594)
	(233.062)	(1.982)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		
Cobros de intereses	85.156	7.599
Cobros por impuesto sobre beneficios	1	277
	85.157	7.876
	<b>(230.305)</b>	<b>(8.472)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Pagos por inversiones-		
Inmovilizado material	(1.105.375)	-
	<b>(1.105.375)</b>	-
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(1.364)</b>	<b>628</b>
<b>DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(1.337.044)</b>	<b>(7.844)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5.339.481	5.347.325
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	4.002.437	5.339.481