

Mercado Hotelero en España

# **Los Destinos Urbanos más Competitivos**

Análisis de 7 ciudades clave

Marzo 2016



# Analizando los Destinos Urbanos Más Competitivos

## Señales de recuperación notables en 2015

El sector turístico en España se ha venido beneficiando de la recuperación gradual de la economía en el último año, que ha estimulado el turismo tanto a nivel doméstico como en los principales mercados emisores. Además, la inestabilidad geopolítica de los destinos competidores del mediterráneo y otros factores macroeconómicos, tales como la bajada del precio del petróleo o la depreciación del euro, también han beneficiado a la industria en términos generales.

Los resultados del año 2015 destacan por la recuperación generalizada de los destinos españoles, especialmente de los destinos urbanos, que fueron afectados más duramente durante los años de crisis que los destinos de sol y playa. En este informe hemos querido analizar aquellos destinos urbanos que, según nuestro criterio y coincidiendo con el informe UrbanTUR 2012 elaborado por Exceltur, presentan una evolución interesante a nivel turístico en nuestro país. Las ciudades escogidas son siete: Barcelona, Madrid, Valencia, Sevilla, San Sebastián, Málaga y Bilbao.

Para su selección, el informe de Exceltur valora no sólo la rentabilidad de los hoteles en las distintas ciudades, sino también sus recursos turísticos y otros factores competitivos, tales como la relevancia del destino, su accesibilidad o la prioridad política otorgada por las instituciones. En las siguientes páginas, analizamos el desarrollo de la industria hotelera en las ciudades elegidas desde 2009, centrándonos en la evolución de la llegada de turistas, en las características de la oferta hotelera y en los indicadores de rentabilidad hotelera.

A nivel general, estas ciudades se han beneficiado de la recuperación de demanda, que ha sido clave en la mejora del rendimiento hotelero. El incremento de la demanda doméstica en particular ha sido notable dado el declive de los años precedentes. En cuanto a la oferta hotelera, el número de establecimientos y las plazas ofertadas se han ido adaptado a las tendencias de la demanda.

La rentabilidad hotelera en 2015 ha mejorado en las siete ciudades, con Barcelona claramente a la cabeza, muy por delante del resto. Por otro lado, Sevilla y Madrid representan los crecimientos mayores de rentabilidad en 2015.

Señalamos también los proyectos relevantes para los próximos años, que demuestran el interés creciente entre los principales actores del sector por desarrollar una oferta de calidad en estas ciudades.

Mirando hacia el futuro, creemos que estas ciudades continuarán desarrollando su industria turística, atendiendo cada una a sus circunstancias específicas. Mientras los destinos más consolidados, como Barcelona y Madrid, tendrán que redefinir su modelo turístico para adaptarse a las dificultades emergentes tales como la creciente oferta de alojamientos ilegales, el riesgo de sobreoferta o la fobia hacia el turismo entre residentes, el resto de ciudades continuarán desarrollando infraestructuras turísticas de calidad para atraer a más y mejor demanda, que permita a los hoteleros centrarse en incrementar las tarifas.

Esperamos que este informe le proporcione una mejor comprensión de la evolución de la industria en estas ciudades y una nueva perspectiva de su potencial y futuro.



**Amparo Gómez-Angulo**  
Consultora Senior



**Inmaculada Ranera**  
Directora General, España y Portugal

# Resumen de los KPIs Hoteleros en las Ciudades Analizadas

## Crecimiento generalizado

Los resultados del año 2015 destacan por la recuperación generalizada de la rentabilidad de los destinos urbanos, más duramente afectados durante los años de crisis.

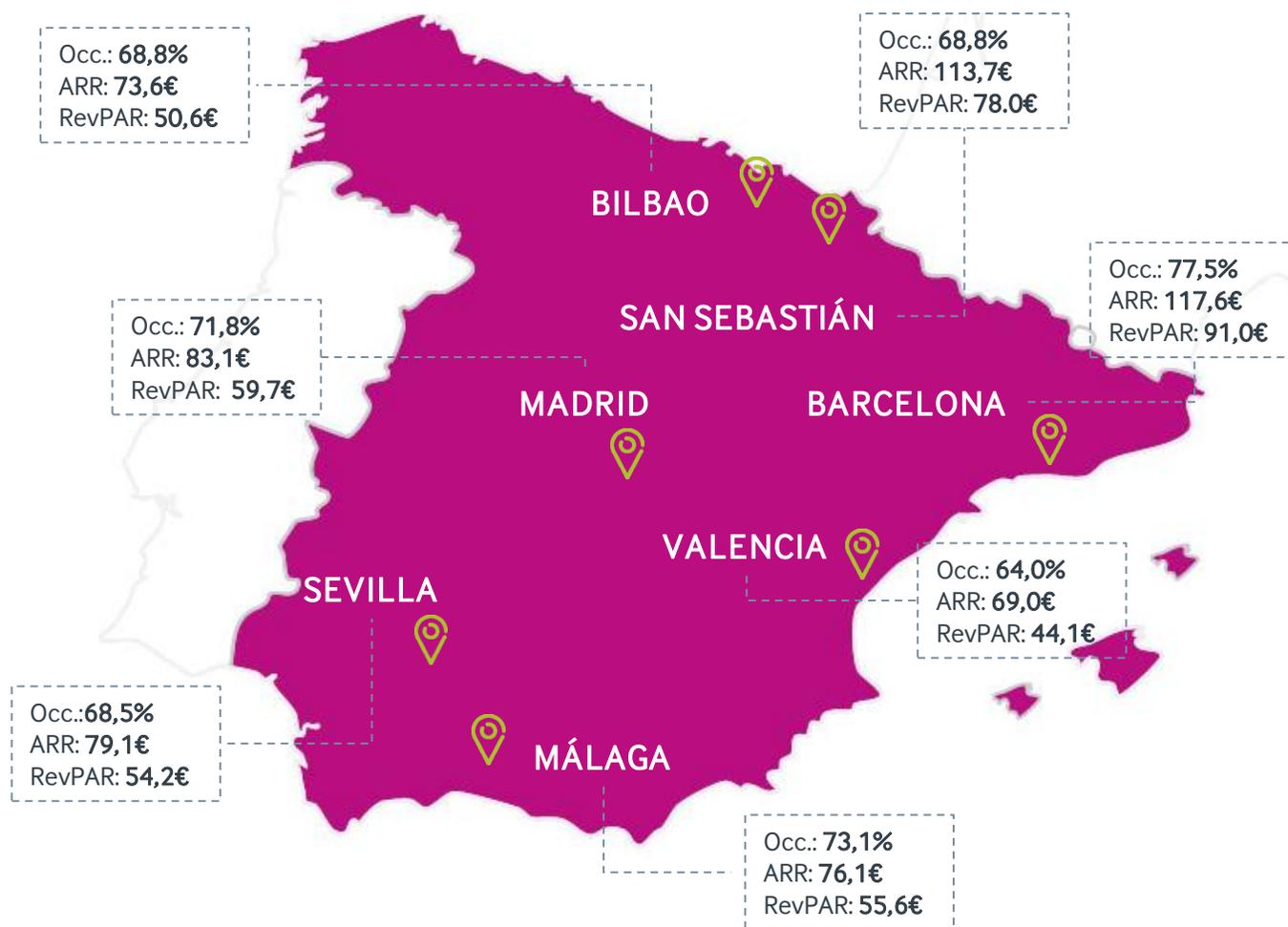
Los ingresos turísticos de las ciudades crecieron un 11,5% en 2015, situándose en 55,7 € según los datos publicados por el Barómetro de Rentabilidad de Exceltur. A pesar de esta mejora, muchas de las ciudades analizadas continúan en niveles inferiores a los de 2008.

Este incremento de la rentabilidad viene impulsado especialmente por ocupaciones más altas (+6,4%) y también, aunque en menor medida, por el incremento de los precios hoteleros (+4,9%), que alcanzan 83,3€ de media en los destinos urbanos, aún por debajo de los 88,5€ registrados antes de la crisis.

Debido a su mejor rendimiento y su potencial futuro, las ciudades elegidas son en nuestra opinión, los destinos urbanos más interesantes en la actualidad turística de nuestro país.

Tal y como se observa en el mapa resumen los hoteles en Barcelona continúan siendo los más rentables, con un RevPAR muy por encima de las otras ciudades analizadas gracias principalmente al mantenimiento de las tarifas durante los últimos años y a la menor dependencia de la demanda nacional, que ha permitido mantener ocupaciones más altas durante los últimos años.

Resumen de los KPIs hoteleros 2015



# Barcelona

## A la cabeza de la rentabilidad hotelera

### BARCELONA

#### Macro Indicadores 2015

- Población 1,604,555
- Tasa de Paro 17,7%
- Crecimiento del PIB +1,4%
- Tasa de inflación +0,0%

#### Empresas Principales (Ajuntament de Barcelona)

- Gas Natural Fenosa
- La Caixa
- Almirall
- Eurecat Tecnología
- Endesa

Contribución del PIB Turístico 14,0%

#### Pasajeros Aeropuerto

- 39,711,276 (+5,7% / 2014)

#### Top Atracciones Turísticas

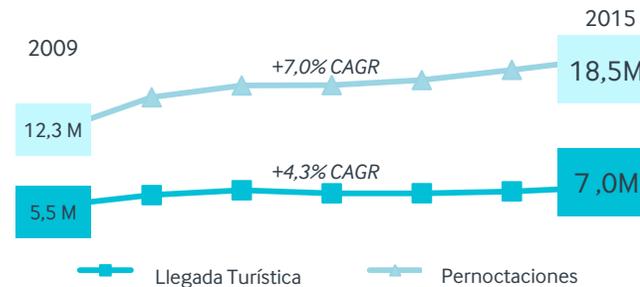
- La Sagrada Familia
- Museo Picasso
- Las Ramblas
- Camp Nou Estadio FC Barcelona
- Parc Güell

#### Transacciones Hoteleras Clave 2015

- Hesperia Ramblas, 3\*, 70 hab.
- Hotel Covadonga, 3\*, 101 hab.
- Hotel Bagués, 5\*, 31 hab.
- Hotel 987, 4\*, 88 hab.
- Hilton Barcelona, 4\*, 289 hab.

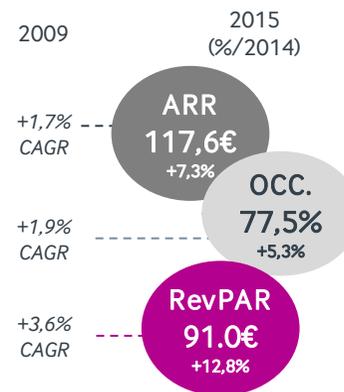
## Demanda Turística

Barcelona es uno de los destinos urbanos preferidos por los viajeros internacionales. En los últimos años, a pesar de la crisis, el número de ellos se ha incrementado notablemente (+7,1% de media) sumando más de 5,6 M en 2015 (+5,4% desde 2014). En 2015 visitaron la ciudad más de 7 M de turistas en total, 80% extranjeros.



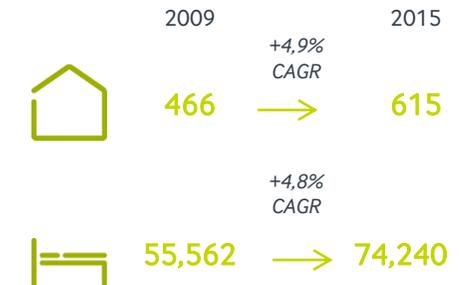
## Rentabilidad Hotelera

La rentabilidad de los hoteles barceloneses viene registrando buenos resultados en los últimos años. En 2015 el RevPAR se ha incrementado un 12,8% hasta alcanzar los 91€, lo que la sitúa a la cabeza de las ciudades españolas. Este año el crecimiento de las tarifas ha sido del 7,3%, alcanzando 117,6€ de media. En términos acumulados, el crecimiento del RevPAR ha sido del 3,6% desde 2009.



## Oferta Hotelera

La ciudad condal registra 615 establecimientos hoteleros (más de 74 mil camas) abiertos en 2015, un 6,2% más que el año anterior (+1,5% de camas). Según las estadísticas, Barcelona cuenta hoy con 150 hoteles y 18,678 plazas hoteleras más que en el año 2009.



### Proyectos Hoteleros Relevantes

- ME Barcelona**
  - 5\*, 178 hab., cto. de arrendamiento
- Aloft Barcelona (Starwood)**
  - 4\*, 182 hab., cto. de franquicia
- H10 The Corner**
  - 4\*, 96 hab., Operación en propiedad
- Barceló Diagonal Casa Punxes**
  - 4\*, 100 hab., cto. de arrendamiento
- Room Mate Ausias March**
  - 3\*, 67 hab., cto. de arrendamiento

# Madrid

## Recuperación notable de la capital española

### MADRID

#### Macro Indicadores 2015

- Población 3,141,91
- Tasa de Paro 16,5%
- Crecimiento del PIB +1,6%
- Tasa de Inflación -0,2%

#### Empresas Principales (Ayuntamiento de Madrid)

- Telefónica
- El Corte Inglés
- Sociedad Estatal Correos y Telégrafos
- Centros Comerciales Carrefour
- Iberia
- Prosegur
- Banco Popular

Contribución del PIB Turístico 6,3%

#### Pasajeros Aeropuerto

- 46,828,279 (+11,9% / 2014)

#### Top Atracciones Turísticas

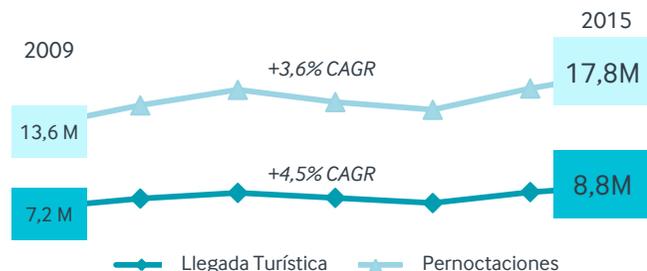
- Palacio Real
- Museo del Prado
- Parque del Retiro
- Puerta del Sol
- Gran Vía

#### Transacciones Hoteleras Clave 2015

- Hotel Suecia, 4\*, 127 hab.
- Hotel Maria Elena Palace, 4\*, 87 hab.
- Ritz Madrid, 5\*, 165 hab.
- Holiday Inn Madrid Bernabeu, 4\*, 313 hab.
- Tryp Madrid Atocha, 4\*, 150 hab.
- Sheraton Madrid Mirasierra, 5\*, 182 hab.

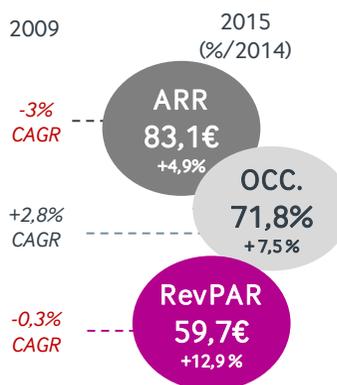
## Demanda Turística

Ya en 2014 se observaban los signos de recuperación del sector hotelero de la capital, con incrementos considerables en el número de turistas. Esta tendencia continúa en 2015, año en el que se contabilizan más de 8,8 M de visitas, un 6% por encima del año anterior. 2015 destaca por el incremento de los turistas extranjeros (+10%), que representan ya la mitad de los visitantes totales en este último año.



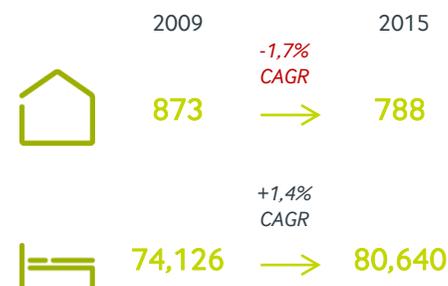
## Rentabilidad Hotelera

La rentabilidad de los hoteles madrileños alcanza 59,7€ de RevPAR en 2015, un incremento del 12,9% con respecto al año anterior y cerca de los 60,7€ de 2009. Las tarifas hoteleras se empiezan a recuperar alcanzando 83€ (+4,9%). La ocupación se ha mantenido más estable y se ha incrementado hasta el 71,8% (+7,5% en 2015) desde el 60,9% registrado en 2009.



## Oferta Hotelera

En 2015 se contabilizan 788 hoteles abiertos (más de 80,600 plazas) de media, un 7,2% por debajo del año anterior. Con respecto al año 2009, el número de hoteles se ha reducido en aproximadamente 48 establecimientos.



### Proyectos Hoteleros Relevantes

- W Madrid**
  - 5\*, 141 hab., cto. de gestión
- Ritz Hotel Mandarin Oriental**
  - 5\*, 167 hab., cto. de gestión
- Pestana Plaza Mayor**
  - 5\*, 69 hab., cto. de arrendamiento
- Only You Atocha**
  - 4\*, 206 hab., cto. de arrendamiento
- Barceló Torre de Madrid**
  - 4\*, 259 hab., cto. de arrendamiento

# Valencia

## Interés creciente entre turistas internacionales

### VALENCIA

#### Macro Indicadores 2015

- Población 786,189
- Tasa de Paro 21,5%
- Crecimiento del PIB +1,9%
- Tasa de Inflación -2,1%

#### Empresas Principales (Impiva)

- Mercadona
- Consum
- AcelorMittal Sagunto
- Martínez Loriente
- Air Nostrum Líneas Aéreas del Mediterráneo

Contribución del PIB Turístico 12,6%

#### Pasajeros Aeropuerto

- 5,051,871 (+9.9% / 2014)



#### Top Atracciones Turísticas

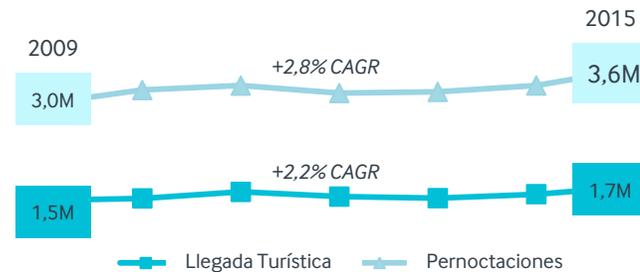
- Ciudad de las Artes y las Ciencias
- Instituto de Arte Moderno
- Catedral de Valencia
- Museo de Bellas Artes
- La Lonja de Seda

#### Transacciones Hoteleras Clave 2015

- Holiday Inn Express Valencia San Luis, 3\*, 125 hab.
- Hotel Rey Don Jaime, 4\*, 220 hab.

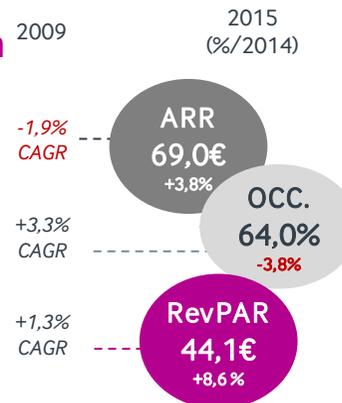
## Demanda Turística

En 2015 más de 1,7 millones de viajeros visitaron Valencia (+7,4%), gracias principalmente al 13% de incremento de la demanda nacional con respecto al año anterior. De hecho la cuota de mercado representada por llegadas nacionales se ha ampliado desde 2009, pasando del 38% al 48%.



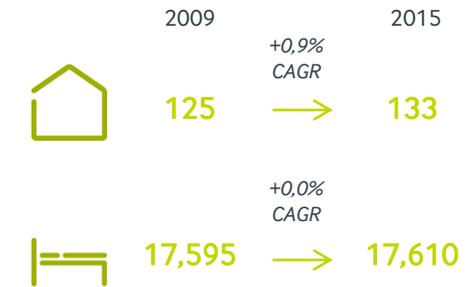
## Rentabilidad Hotelera

La ocupación de los establecimientos es del 64% de media en 2015, por debajo del año anterior (-3,8%). Sin embargo, la tarifa media ha aumentado alcanzando 69€ (+3,8%), lo cual permite que la rentabilidad hotelera haya crecido un 8,6%, alcanzando los 44,1€. A pesar del crecimiento de los últimos dos años, las tarifas están aún por debajo de niveles anteriores a la crisis (77,4€ en 2009).



## Oferta Hotelera

La planta hotelera consta de 133 hoteles (17,610 plazas), habiendo permanecido relativamente estable desde 2009 en términos acumulados. El pasado año se registra un crecimiento del 3,4% desde los 128 establecimientos en 2014.



### Proyectos Hoteleros Relevantes

#### Park Hyatt Gran Hotel Marina Real

- 5\*GL, 120 hab., cto. de gestión

#### Bershka Building

- 4\*, 50 hab., operación en propiedad

# Sevilla

## Rentabilidad en aumento impulsada por la ocupación creciente

### SEVILLA

#### Macro Indicadores 2015

- Población 693,878
- Tasa de Paro 29,8%
- Crecimiento de PIB +1,3%
- Tasa de Inflación -0,3%

#### Empresas Principales (Ayuntamiento de Sevilla)

- Abengoa
- Ayesa
- CECOFAR
- Heineken España y Grupo Cruzcampo

#### Contribución del PIB Turístico 12,5% (Andalucía)

#### Pasajeros Aeropuerto

- 4.308.852 (+10,9%/ 2014)

#### Top Atracciones Turísticas

- Plaza de Toros de la Maestranza
- Plaza de España
- Alcázar de Sevilla
- La Giralda
- Torre del Oro

#### Transacciones Hoteleras Clave 2015

- Hotel Corregidor, 3\*, 76 hab.

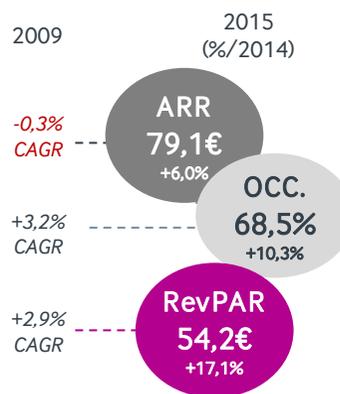
## Demanda Turística

En 2015 se ha incrementado considerablemente el número de visitantes sumando más de 2,3 M (+11% con respecto a 2014). La demanda nacional se ha recuperado significativamente y el incremento de los visitantes extranjeros fue especialmente fuerte, representando un 53% (+12,1%) de la demanda total de la ciudad (44% en 2009).



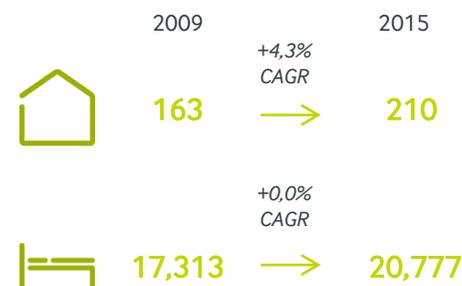
## Rentabilidad Hotelera

La rentabilidad hotelera ha aumentado significativamente en 2015 alcanzando 54,2€ (+17,1%), debido principalmente al crecimiento de la ocupación desde 2009 y especialmente este último año (+10,3%) alcanzando el 68,5%. Las tarifas medias se han recuperado (+6%), aunque aún permanecen algo por debajo de los niveles previos a la crisis, con 79 € frente a los 80€ en 2009.



## Oferta Hotelera

En 2015 se contabilizan 210 establecimientos hoteleros abiertos de media durante el año (+9% en comparación con 2014), con más de 1,100 plazas nuevas en la oferta alojativa. El crecimiento acumulado desde 2009 es del 4,3%.



### Proyectos Hoteleros Relevantes

#### One Shot Palacio Sevilla 09

- 4\*, 70 hab., operación en propiedad

#### Eurostars Sevilla

- 5\*, 300 hab., cto. de gestión

# San Sebastián

## Tarifas hoteleras más altas que estimulan la rentabilidad

### SAN SEBASTIÁN

#### Macro Indicadores 2015

- Población 186,095
- Tasa de Paro 12,9%
- Crecimiento del PIB +1,2%
- Tasa de Inflación +1,0%

#### Empresas Principales (Ayuntamiento de San Sebastián)

- Estaciones de Servicio de Guipúzcoa
- Ibermatica
- Distribuidora Farmacéutica de Guipúzcoa
- Kaiku Corporación Alimentaria

Contribución del PIB Turístico 5,6% (País Vasco)

#### Pasajeros Aeropuerto

- 255,071 (+3,9% / 2014)

#### Top Atracciones Turísticas

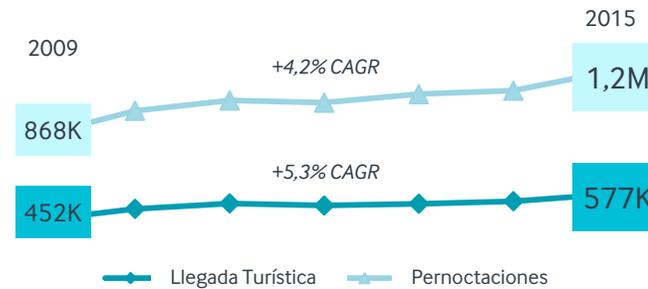
- Palacio de Miramar
- Museo San Telmo
- Basílica de Santa María del Coro
- Palacio Aiete
- International Jazz Festival

#### Transacciones Hoteleras Clave 2015

- NA

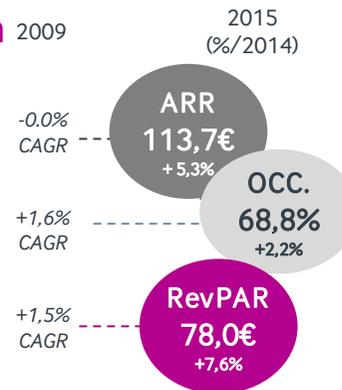
## Demanda Turística

En 2015 se registra un crecimiento notable en el número de visitantes (+6,2%), sumando más de 577.400 llegadas. Destaca el creciente atractivo de la ciudad para los visitantes extranjeros por el crecimiento medio de 9,3% en 2015, que representa hoy casi la mitad de la demanda total (49% frente al 39% de 2009).



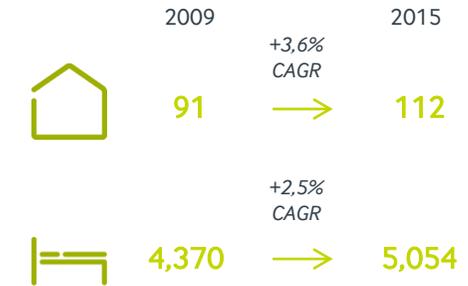
## Rentabilidad Hotelera

La rentabilidad hotelera alcanza 78€ de RevPAR en 2015 (+7,6% desde 2014), debido especialmente al incremento de las tarifas medias que se sitúa en 113,7€ (+5,3%). El crecimiento de la ocupación fue cerca del 69% (+2,2%), tras una recuperación moderada desde 2009 (+1,6% CAGR). Desde 2009, el crecimiento de RevPAR ha sido del 1,5% de media al año.



## Oferta Hotelera

Los establecimientos hoteleros han aumentado de 91 en 2009 a 112 en 2015, lo que supone un crecimiento acumulado del 3,6%. La nueva oferta hotelera en 2015 fue mínima, aunque más notable en cuanto a la oferta de plazas (+229).



### Proyectos Hoteleros Relevantes

- Hotel Parque Tecnológico Miramón**
  - 4\*, 75 hab., operación independiente
- NA**
  - 3\*, 100 hab., operación independiente

# Málaga

## Interés creciente entre turistas e inversores extranjeros

**MÁLAGA**

**Macro Indicadores 2015**

- Población 569,130
- Tasa de Paro 29,8%
- Crecimiento del PIB +1,3%
- Tasa de Inflación -0,3%

**Empresas Principales (Imfe)**

- Mayoral Moda Infantil
- Famadesa
- Busc Person Telecomunicaciones
- Costasol de Hipermercados

**Contribución PIB del Turístico** 12,5% (Andalucía)

**Pasajeros Aeropuerto**

- 14.404.170 (+4,8%/ 2014)

**Top Atracciones Turísticas**

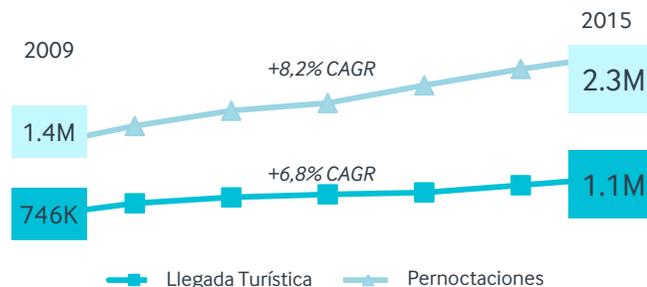
- Castillo de Gibralfaro
- Tivoli World
- Alcazaba de Málaga
- Centro Pompidou

**Transacciones Hoteleras Clave 2015**

- Vinci Rambas , 4\*, 105 hab.
- Silken Puerta Málaga, 4\*, 141 hab.

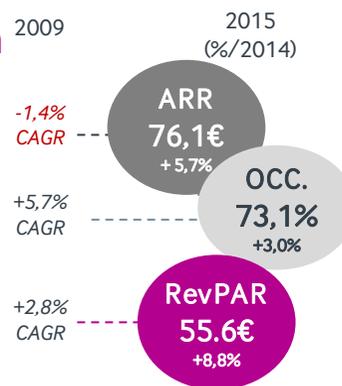
### Demanda Turística

Desde 2009, la llegada de turistas ha crecido un 6,8%, registrando más de 1.1M en 2015 (+7,1% en comparación con 2014). El incremento de la llegada de turistas internacionales es más notable durante el periodo (+11,3%) y éstos representan ya más de la mitad de los visitantes totales de la ciudad (52%). En este último año destaca el incremento de la llegada de turistas nacionales (+11,4%).



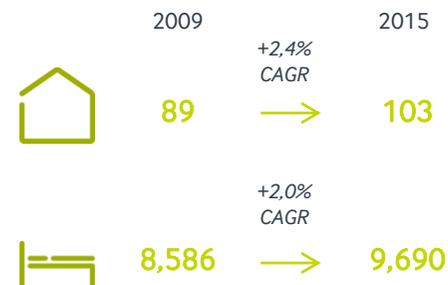
### Rentabilidad Hotelera

En 2015 el RevPAR alcanza 55,6€, un incremento de 8,8% frente a 2014. El crecimiento anual desde 2009 (+2,8%) ha venido impulsado por la ocupación, que ha superado el 73% en 2015 (+5,7% desde 2009). Las tarifas medias comenzaron a recuperarse en 2014 y alcanzaron 76,1€ en 2015, aunque aún están por debajo de los niveles de 2009 (82,9€).



### Oferta Hotelera

En 2015 la oferta local consta de 103 establecimientos hoteleros abiertos, casi 9.700 plazas (+2,4% desde 2009). Durante los últimos dos años, el número de hoteles se ha reducido (-9,2% en 2015), aunque el número de plazas ha permanecido estable (+0,1% en 2015).



### Proyectos Hoteleros Relevantes

- Vincci En Hoyo De Espartero**
  - 4\*, 138 hab., cto. de arrendamiento
- Palacio Marqués De La Sonora**
  - 5\*, 46 hab., operación independiente
- Gran Hotel Miramar**
  - 5\* GL, 198 hab., operación en propiedad
- Hotel Rascacielos en El Puerto**
  - 5\*, 350 hab., operación independiente
- Room Mate Málaga (Victoria Melián)**
  - 4\*, 60 hab., cto. de arrendamiento

# Bilbao

## Mejor rendimiento gracias a la ocupación creciente

### BILBAO

#### Macro Indicadores 2015

- Población 345,141
- Tasa de Paro 12,9%
- Crecimiento del PIB +1,2%
- Tasa de Inflación +0,1%

#### Empresas Principales (Ayuntamiento de Bilbao)

- La Torre Iberdrola
- Kutxabank
- BBVA
- Euskaltel
- Grupo Mondragón

#### Contribución PIB del Turístico 12,5% (Andalucía)

#### Pasajeros Aeropuerto

- 4,277,430 (+6,5% / 2014)

#### Top Atracciones Turísticas

- Museo Guggenheim
- Palacio Euskalduna
- Teatro Arriaga
- Plaza Nueva
- Parque Artxanda

#### Transacciones Hoteleras Clave 2015

- NA

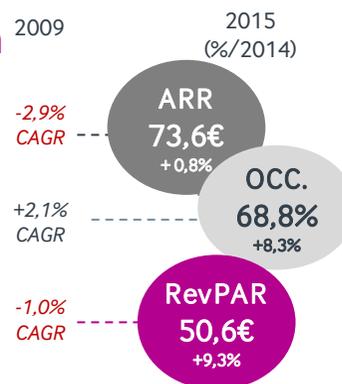
## Demanda Turística

Se han registrado un total de 830,641 de viajeros durante 2015. Tras la caída sufrida en 2013, principalmente debida a la pérdida de visitantes nacionales, el volumen de turistas se va recuperando desde 2014, con un incremento notable en este último año (+6,1%). Los turistas internacionales representan aproximadamente el 41% del total.



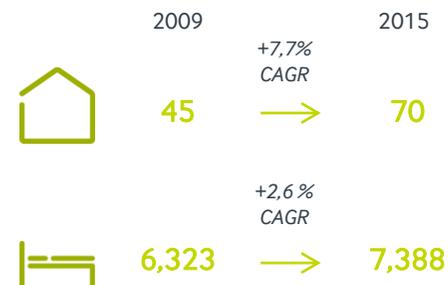
## Rentabilidad Hotelera

En el año 2015 el RevPAR alcanzó 50,6 € (+9,3%) gracias a una notable recuperación de la ocupación que aumenta hasta el 68,8% (+8,3%). Este RevPAR está aún por debajo de los 53,6€ registrados en 2009 debido a los descensos en tarifas, que comienzan a recuperarse en 2014 y alcanzan 73,6€ en 2015. Las tarifas hoteleras aún no se han recuperado pese a los incrementos de los últimos dos años.



## Oferta Hotelera

Se contabilizan 70 establecimientos hoteleros en 2015 frente a los 45 de 2009, lo que representa un crecimiento anual acumulado del 7,7% (+2,6% CAGR). Desde 2009 se han sumado 7,388 plazas hoteleras.



### Proyectos Hoteleros Relevantes

#### Vincci En Paseo Ibandoibarra

- 4\*, 93 hab., cto. de arrendamiento

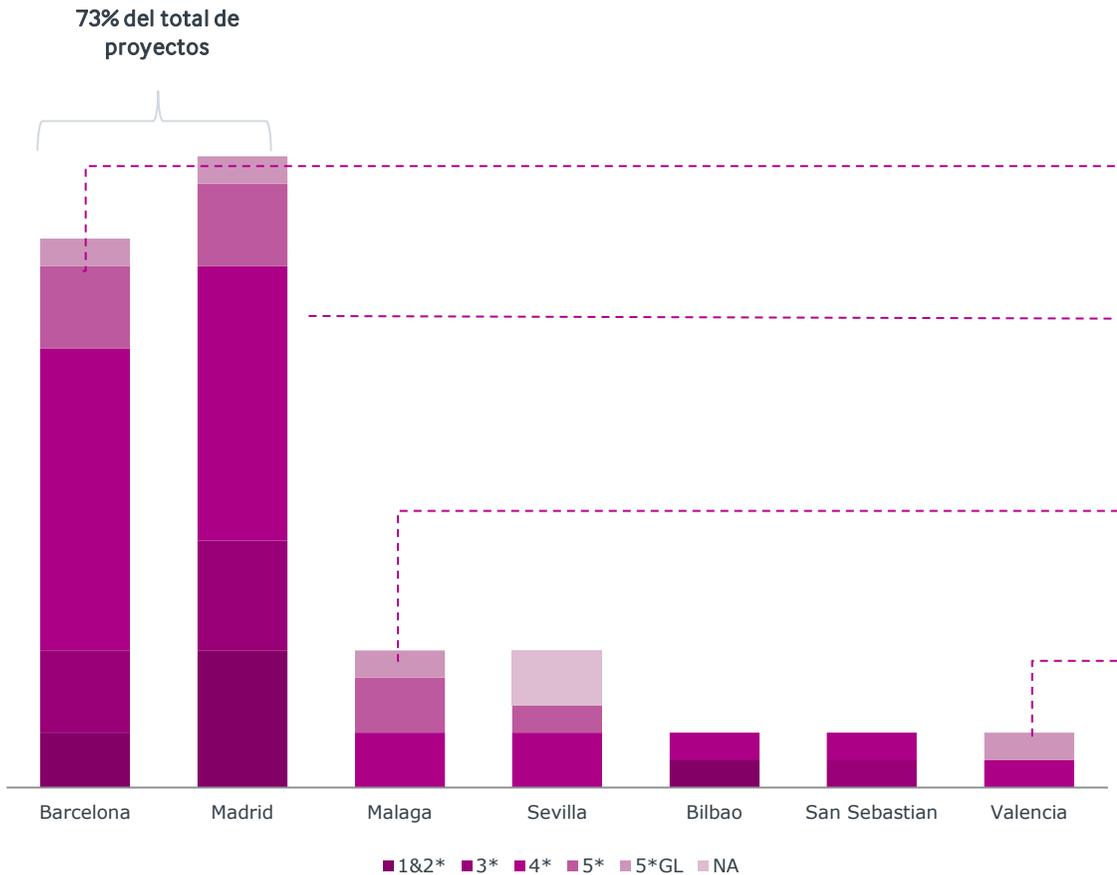
#### Hotel En Paseo Campo De Volantín, 1

- 2\*, 53 hab., operación independiente

# Proyectos Hoteleros Destacados

## Prevalencia de proyectos de lujo

Proyectos hoteleros por ubicación y categoría



69% del total de categorías de 4 a 5 estrellas  
Proyectos Destacados

### Gran Hyatt, Barcelona

- Ubicación: Torre Agbar
- N° Hab.: 400
- Categoría: 5\* GL
- Apertura: Resolución pendiente



### Ritz Madrid Mandarin Oriental

- Ubicación: Ritz Hotel
- N° Hab.: 167
- Categoría: 5\* GL
- Apertura: 2017



### Gran Hotel Miramar, Málaga

- Ubicación: Palacio de Miramar
- N° Hab.: 198
- Categoría: 5\* GL
- Apertura: Verano 2016



### Park Hyatt Marina Real, Valencia

- Ubicación: Marina Real
- N° Hab.: 120
- Categoría: 5\* GL
- Apertura: NA



# Introducción a Christie & Co

Somos los asesores líderes de la industria hotelera y de ocio en Europa desde hace 80 años

## Christie & Co en la actualidad

Más de 250 profesionales

Líderes en la compraventa, consultoría y

valoración de activos hoteleros

Equipo paneuropeo y multilingüe

450 valoraciones de hotel realizadas

anualmente

Más de 400 operaciones actuales de venta de

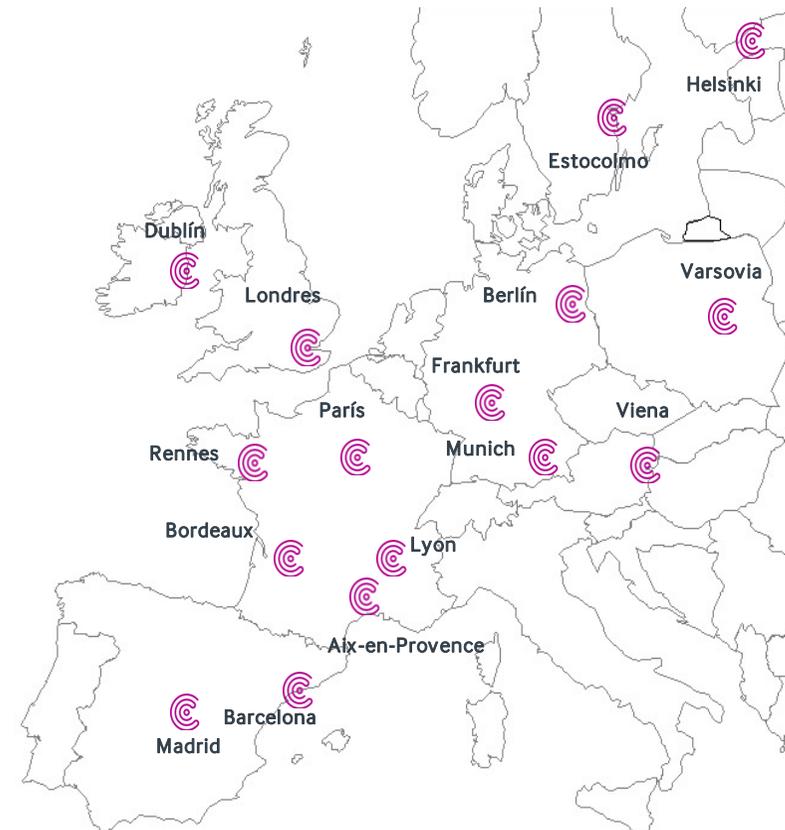
hoteles

Lanzamiento del Asian Desk 2015

## 80 años de crecimiento y desarrollo progresivos

- Establecido por tres socios en Londres en 1935
- Presencia española desde 2000, incluyendo España y Portugal
- Experiencia incomparable en el mercado hotelero
- Regulado por RICS
- Amplia red de oficinas internacionales

16 oficinas en el Reino Unido y 16 oficinas internacionales en Europa actualmente



# Nuestro Equipo

## Nuestros expertos en el sector hotelero cubren los mercados de España y Portugal



**Inmaculada Ranera MRICS**  
**Directora General España & Portugal**

T +34 93 343 61 62  
M +34 627 410 671  
E [Inma.Ranera@christie.com](mailto:Inma.Ranera@christie.com)



**Carlos Nieto**  
**Director Asociado**

T +34 91 794 26 40  
M +34 686 991 351  
E [Carlos.Nieto@christie.com](mailto:Carlos.Nieto@christie.com)



**Amparo Gómez - Angulo**  
**Consultora Senior**

T +34 93 343 61 67  
M +34 670 823 315  
E [Amparo.GomezAngulo@christie.com](mailto:Amparo.GomezAngulo@christie.com)



**Íñigo Cumella**  
**Hotel Broker**

T +34 93 343 61 65  
M +34 628 420 197  
E [Inigo.Cumella@christie.com](mailto:Inigo.Cumella@christie.com)



**Meritxell Álvaro**  
**Office Assistant & Media Relations**

T +34 93 343 61 76  
M +34 695 417 308  
E [Meritxell.Alvaro@christie.com](mailto:Meritxell.Alvaro@christie.com)



**Emilia Khan**  
**Office Intern**

T +34 93 343 61 73  
E [Emilia.Khan@christie.com](mailto:Emilia.Khan@christie.com)

## Christie & Co – Spain

### BARCELONA

Paseo de Gracia, 11  
Escalera B, 4º 3ª  
08007 Barcelona

E: [barcelona@christie.com](mailto:barcelona@christie.com)

T: +34 93 343 61 61

### MADRID

Paseo de la Castellana, 18  
7ª Planta  
28046 Madrid

E: [madrid@christie.com](mailto:madrid@christie.com)

T: +34 91 794 26 40