



COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
Madrid

Madrid, a 22 de agosto de 2012.

**Ref.: Fondo de Titulización de Activos, Programa Independiente  
de Titulización de Cédulas Hipotecarias (PITCH)- Hecho  
relevante.- Modificación de la calificación de los Bonos.**

---

Estimado Sres.:

Hacemos referencia al F.T.A. Programa Independiente de Titulización de Cédulas Hipotecarias (PITCH) (en adelante, el "**Fondo**") cuyo folleto de constitución fue inscrito en los Registros Oficiales de la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES (la "**CNMV**") el 10 de julio de 2007.

Por la presente comunicación, SANTANDER DE TITULIZACIÓN, S.G.F.T., S.A. (en adelante, la "**Sociedad Gestora**"), en nombre y representación del Fondo, pone en conocimiento de la CNMV que con fecha 25 de julio de 2012, la agencia de calificación Standard & Poor's ha revisado la calificación otorgada a los Bonos de la emisión, quedando de la siguiente manera:

**PITCH Serie 1: pasa de AA+ (sf)Vigilancia Negativa a AA- (sf).**

Atentamente,

Ignacio Ortega Gavara

Director General de Santander de Titulización, SGFT, SA