

CHURCH EXTENSION PLAN
4070 27th Court SE, Suite 210
Salem, OR 97302-1163
P.O. Box 12629
Salem, Oregon 97309-0629
(503) 399-0552 o (800) 851-3005

\$200,000,000

NOTAS PAGARÉS DE VISIÓN NO-GARANTIZADAS

Seis meses (6) a cinco años (5) vencimiento
Tasa de Interés: determinada al tiempo de emisión; actualmente con un rango de .75 % a 3.5%
Pagos de Interés: mensual, trimestral, bianual o anual; Opción del Inversionista
Interés puede ser retenido o compuesto

Church Extension Plan (“CEP”) está ofreciendo por el presente un total de \$200,000,000 de sus obligaciones de inversión conocidas como Notas No-Garantizadas de Visión (“Nota” o “Notas”), los cuales están disponibles exclusivamente a miembros de, contribuyentes a (incluyendo inversionistas), o participantes de las Asambleas de Dios, CEP, o a cualquier programa, actividad u organización que constituye ser parte de las Asambleas de Dios, CEP u otra organización religiosa que tiene una relación programática con las Asambleas de Dios o CEP.

	Precio al Inversionista	Descuentos, Suscripciones y Comisiones	Recaudación a CEP
Cada Nota	100%	Ninguno	100%
Total	\$200,000,000	Ninguno	\$200,000,000

CEP ha tomado o está tomando todos los pasos necesarios y obligatorios bajo las leyes estatales de valores para asegurar conformidad con las disposiciones de registro o disposiciones de exención en todos los estados donde intenta ofrecer o vender sus Notas.

Estos valores son ofrecidos únicamente por vendedores con licencia que son empleados asalariados de CEP. No existen suscripciones o acuerdos de venta.

ESTA OFERTA ESTA SUJETA A CIERTOS RIESGOS.
(Vea FACTORES DE RIESGO)

ESTOS VALORES NO SON AHORROS O CUENTAS DE DEPOSITO U OTRAS OBLIGACIONES DE UN BANCO. ESTOS VALORES NO ESTAN ASEGURADOS POR LA CORPORACIÓN DE SEGUROS DE DEPOSITO FEDERAL, NINGUN FONDO DE SEGURO DE BANCO ESTATAL O CUALQUIER OTRA AGENCIA GUBERNAMENTAL, Y ESTAN SUJETAS A RIESGOS DE INVERSIÓN, INCLUYENDO LA POSIBILIDAD DE PERDIDA DEL PRINCIPAL. ESTOS VALORES NO HAN SIDO APROBADOS O DESAPROBADOS POR LA CORPORACIÓN DE SEGUROS DE DEPOSITO FEDERAL, Y LA CORPORACIÓN DE SEGUROS DE DEPOSITO FEDERAL NO HA ACEPTADO LA EXACTITUD DE LA INFORMACIÓN EN ESTE CONTEXTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

ESTOS VALORES NO SON OBLIGACIONES DE O GARANTIZADOS POR LAS ASAMBLEAS DE DIOS, O POR NINGUNA IGLESIA, CONFERENCIA, INSTITUCIÓN O AGENCIA AFILIADA CON LAS ASAMBLEAS DE DIOS.

PARA RESIDENTES DE TODOS LOS ESTADOS:

ESTOS VALORES PUEDEN SER REGISTRADOS O EXENTOS DE REGISTRO EN LOS DIFERENTES ESTADOS O JURISDICCIONES DONDE SE OFRECEN O SE VENDEN POR EL EMISOR. ESTE CIRCULAR DE OFRECIMIENTO HA SIDO ARCHIVADO CON LOS ADMINISTRADORES DE VALORES EN DICHS ESTADOS O JURISDICCIONES QUE REQUIEREN EL ARCHIVAMIENTO DE REGISTRO O EXCENCIÓN.

ESTOS VALORES NO ESTAN REGISTRADOS CON LA COMISION DE VALORES Y BOLSA DE LOS ESTADOS UNIDOS. ESTOS VALORES SON EMITIDOS BAJO UNA RECLAMACIÓN DE EXENCIÓN DE REGISTRO BAJO SECCIÓN 3(A)(4) DE LA LEY DE VALORES DE 1933 EN SU FORMA ENMENDADA. ESTOS VALORES TAMBIÉN ESTAN EXENTOS DE REGISTRACIÓN O ESTAN REGISTRADOS EN LOS ESTADOS DONDE ESTAN CALIFICADOS PARA VENDER Y DONDE SERAN OFRECIDOS. NI LA COMISIÓN DE VALORES O LA COMISIÓN DE INTERCAMBIO DE LOS ESTADOS UNIDOS NI CUALQUIER COMISIÓN ESTATAL DE VALORES HA APROBADO O DESAPROBADO ESTOS VALORES, O HAN CONFIRMADO LA ADECUACIÓN O EXACTITUD DE ESTE CIRCULAR DE OFRECIMIENTO. CUALQUIERA REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES UN DELITO CRIMINAL. ESTOS VALORES NO SERÁN OFRECIDOS EN NINGUN ESTADO DONDE LAS RESTRICCIONES O LA REGISTRACIÓN OBLIGATORIA NO ESTA COMPLETO.

AL HACER UNA DECISIÓN DE INVERTIR, EL INVERSIONISTA DEBE DEPENDER Y EXAMINAR POR SI MISMO EL EMISOR Y LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE CIRCULAR DE OFRECIMIENTO, INCLUCIVO LOS TERMINOS DE LA OFERTA, Y LAS VENTAJAS Y RIESGOS INVOLUCRADOS. ESTOS VALORES NO HAN SIDO RECOMENDADAS POR NINGUNA COMISIÓN O DIVISIÓN DE VALORES FEDERAL O ESTATAL O CUALQUIER OTRA AUTORIDAD REGULATORIA. ADEMAS, LAS AUTORIDADES ANTERIORES NO HAN CONFIRMADO LA ADECUACIÓN O DETERMINADO LA EXACTITUD DE ESTE DOCUMENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

ESTOS VALORES ESTAN SUJETOS A RESTRICCIONES DE TRANSFERIBILIDAD Y REVENTA Y NO SE PUEDEN TRANSFERIR O REVENDER, EXCEPTO SEGÚN LO PERMITIDO BAJO LA LEY DE VALORES DE 1933, EN SU FORMA ENMENDADA, Y LAS LEYES DE VALORES ESTATALES APLICABLES, CONFORME CON EL REGISTRO O EXENCIÓN DE LOS MISMOS.

EL INVERSIONISTA DEBE ESTAR CONSIENTE QUE SE LE PUEDE OBLIGAR A ASUMIR LOS RIESGOS FINANCIEROS DE ESTA INVERSIÓN POR UN PERIODO DE TIEMPO INDEFINIDO.

NINGUNA OTRA PERSONA ESTA AUTORIZADA A DAR CUALQUIER INFORMACIÓN O HACER REPRESENTACIÓN EN RELACIÓN CON ESTA OFERTA FUERA DE LOS CONTENIDOS EN ESTE CIRCULAR DE OFRECIMIENTO, Y A DADO CASO QUE LO ES, TAL INFORMACIÓN O REPRESENTACIÓN NO SE DEBE CONFIAR COMO QUE FUE HECHO POR EL EMISOR. ACTUALMENTE NO EXISTE UN MERCADO PARA ESTOS VALORES Y NO HAY CERTEZA QUE UN MERCADO SE DESARROLLARÁ EN EL FUTURO.

SE RECOMIENDA QUE INVERSIONISTAS CONSIDEREN EL CONCEPTO DE LA DIVERSIFICACIÓN DE INVERSIONES PARA DETERMINAR LA CANTIDAD DE VALORES QUE SERÍA APROPIADO PARA SI MISMO CON RELACIÓN A SU PORTAFOLIO DE INVERSIONES EN TOTAL Y SU NECESIDAD FINANCIERA PERSONAL.

RESIDENTES DE ALASKA

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO Y ESTA EXENTOS DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY DE VALORES DE ALASKA, SECCIÓN 45.55.900(a)(11).

RESIDENTES DE ARKANSAS:

ESTOS VALORES SE OFRECEN DE ACUERDO CON LA PETICIÓN DE EXENCIÓN DE TRANSACCIONES BAJO SECCIÓN 23-42-504(a)(9) DE LA LEY DE VALORES DE ARKANSAS. EL EMISOR HA ARCHIVADO UNA CLASIFICACIÓN DE EXENCIÓN DE ACUERDO CON EL ARTÍCULO 504-01(a)(9) DEL COMISARIO DE VALORES DE ARKANSAS Y TODOS LOS VALORES EMITIDOS A LOS RESIDENTES DE ARKANSAS TENDRÁN UNA LEYENDA RESTRICTIVA POR EL REQUERIMIENTO POR EL REGLAMENTO 504-01(a)(9), DE LA SIGUIENTE MANERA:

RESTRICCIÓN DE TRANSFERENCIA: Los valores representados por este certificado han sido ejecutados de acuerdo con una excepción de registro bajo el Acto de Valores de 1933 y el Acto de Valores de Arkansas, en dependencia de la representación del titular del presente que lo mismo es adquirido con fines de inversión. Esta nota no puede, por lo tanto, venderse o transferirse de cualquier otra manera o ser transmitida en la ausencia de un registro de la misma conformidad con las leyes de valores o a menos que un dictamen de un abogado satisfactoria al emisor es obtenido primero que tal no es necesaria. Cualquiera transferencia contraria del presente reglamento es nula.

La inversión no puede sobrepasar el (10%) del valor neto del comprador no acreditado (valor neto excluye casa, muebles y automóviles).

RESIDENTES DE CALIFORNIA:

Inversionistas necesitan tener, ya sea (i) un patrimonio neto mínimo de por lo menos de \$70,000 y tener un ingreso bruto mínimo de \$70,000 durante el último año fiscal y tendrán (basado en una estimación de buena fe) un ingreso bruto mínimo de \$70,000 durante el año fiscal actual, o en la alternativa (ii) un patrimonio neto mínimo de \$ 250,000. En ambos casos, la inversión no excederá el 10% del patrimonio neto del inversor. Un "inversionista pequeño" quien, incluyendo esta oferta, que no ha comprado valores de más de \$ 2,500 en los últimos doce (12) meses, también puede comprar los valores de esta oferta (hasta el máximo de \$ 2,500). El patrimonio neto se determinará excluyendo casas, muebles y automóviles.

Renovación automática al vencimiento de una nota, previsto por medio de este Circular de Oferta, no está disponible para inversionistas residentes de California. Todo inversionista de California recibirá notificación de vencimiento y un Circular de Oferta actual 30 días antes de la fecha de vencimiento e inversores de California tendrán la oportunidad de notificar a CEP si tienen la intención de renovar su inversión. Si el inversionista no solicita renovación, los fondos serán pagados enseguida al inversor a tiempo de vencimiento. Renovaciones se pueden hacer solamente si CEP está calificado para realizar ventas en el estado de California.

RESTRICCIÓN DE TRANSFERENCIA – ES CONTRA LA LEY CONSUMIR UNA VENTA O TRANSFERIR ESTOS VALORES, O CUALQUIER INTERÉS A ESTE RESPECTO, O RECIBIR CUALQUIER CONSIDERACIÓN, SIN EL CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DEL COMISIONADO DE VIGILANCIA COMERCIAL DEL ESTADO DE CALIFORNIA, EXCEPTO LO PERMITIDO EN LAS NORMAS DEL COMISIONADO.

EN HACER UNA DECISION DE INVERTIR, EL INVERSIONISTA DEBE DEPENDER DE SU PROPIO EXAMEN DEL EMISOR Y DE LOS TERMINOS DE ESTE OFRECIMIENTO, INCLUYENDO LOS MERITOS Y RIESGOS IMPLICADOS. ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES ESTA AUTORIZADO POR EL PERMISO OTORGADO POR EL COMISIONADO DE VIGILANCIA DE NEGOCIOS DEL ESTADO DE CALIFORNIA. EL COMISIONADO DE VIGILANCIA Y NEGOCIOS NO HACE RECOMENDACIÓN O ENDORSA LA COMPRA DE ESTOS VALORES Y NO ESTA VERIFICANDO LA VALIDEZ O EXACTITUD DE ESTE CIRCULAR DE OFRECIMIENTO.

RESIDENTES DE CONNECTICUT

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO Y ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO EL ACTO UNIFORME DE VALORES DE CONNECTICUT, SECCIÓN 36b-21(a)(9).

RESIDENTES DE DELAWARE

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO Y ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO EL ACTO UNIFORME DE VALORES DE DELAWARE, SECCIÓN 7309(a)(9).

RESIDENTES DEL DISTRITO DE COLUMBIA

LA VENTA DE ESTOS VALORES SE OFRECE EN EL DISTRITO DE COLUMBIA CONFORME EL ARTÍCULO 401(8) DEL ACTO DE VALORES DE 2000 [SECCIÓN 31-5604.01(8) DEL CODIGO OFICIAL DEL DISTRITO DE COLUMBIA] EXENCIÓN DE LA OBLIGACIÓN DE REGISTRO NO CONSTITUYE QUE EL DEPARTAMENTO DE SEGUROS Y VALORES DEL DISTRITO DE COLUMBIA HA ENCONTRADO QUE ESTE CIRCULAR DE OFRECIMIENTO ES VEREDICTO, INTEGRO O ENGAÑOSO. EL DEPARTAMENTO DE SEGUROS Y VALORES NO HA APROBADO DE NINGUNA MANERA LOS MERITOS DE, RECOMENDADO O DADO LA APROBACIÓN DE ESTOS VALORES. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE FLORIDA

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO Y ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO EL ACTO DE VALORES Y PROTECCIÓN DE INVERSORES DE FLORIDA, SECCIÓN 517.051(9)

RESIDENTES DE GEORGIA

ESTOS VALORES ESTAN EXENTOS DE REGISTRAMIENTO BAJO EL ACTO UNIFORME DE VALORES DE GEORGIA DEL 2008, SECCIÓN 10-5-10(7)(a) DEL CODIGO OFICIAL DE GEORGIA ANOTADA. EL EMISOR HA PRESENTADO NOTIFICACIÓN DE ESTE OFRECIMIENTO A LA OFICINA DEL SECRETARIO DEL ESTADO DE GEORGIA, COMISARIO DE VALORES CONFORME ARTÍCULO 590-4-2-.07 DE REGLAS Y REGLAMENTACIÓN DEL COMISARIO. EL COMISARIO NO HA APROBADO DE NINGUNA MANERA LOS MERITOS DE, RECOMENDADO O HA DADO LA APROBACIÓN DE ESTE OFRECIMIENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE HAWAII

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO Y ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO EL ACTO UNIFORME DE VALORES DE HAWAII, SECCIÓN 4854A - 201(7).

RESIDENTES DE IDAHO

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO Y ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO EL ACTO UNIFORME DE VALORES DE IDAHO (2004), SECCIÓN 30-14-201(7). EL HECHO DE QUE UN VALOR ES EXENTO DE REGISTRAMIENTO NO CONSTITUYE UNA APROBACIÓN O LA EVALUACIÓN DE LOS MERITOS DEL VALOR POR EL DEPARTAMENTO DE FINANZAS DE IDAHO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE ILLINOIS

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO Y ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY DE VALORES DE ILLINOIS DE 1953, 815 ILCS 5/3 H.

RESIDENTES DE INDIANA

LA DIVISIÓN DE SEGUROS DE INDIANA, NO HA APROBADO DE NINGUNA MANERA LOS MERITOS O CALIFICACIONES DE O RECOMENDADO O DADO APROBACIÓN A LOS VALORES OFRECIDOS POR ESTE MEDIO, O APROBADO LA EXACTITUD O LA ADECUACIÓN DE ESTE PROSPECTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE KANSAS

ESTOS VALORES SE OFRECEN DE ACUERDO CON LA PETICIÓN DE EXENCIÓN DE TRANSACCIÓN BAJO SECCIÓN 17-12a -202(14) DE LA LEY UNIFORME DE VALORES DE KANSAS. UNA DECLARACIÓN DE REGISTRO RELACIONADA A ESTOS VALORES NO HA SIDO ARCHIVADA CON EL COMISIONADO DE VALORES DE KANSAS. EL COMISIONADO DE VALORES NO HACE RECOMENDACIÓN O ENDORSA LA COMPRA DE VALORES, EL

COMISIONADO NO ESTA VERIFICANDO LA INTEGRIDAD O EXACTITUD DE ESTE CIRCULAR DE OFRECIMIENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE KENTUCKY

Estos valores se emiten conforme la petición de exención de registro bajo sección KRS 292.400 (9) del Acto de Valores de Kentucky.

RESIDENTES DE LOUISIANA

ESTOS VALORES HAN SIDO REGISTRADOS CON EL COMISIONADO DE VALORES DEL ESTADO DE LOUISIANA. EL COMISIONADO DE VALORES, AL ACEPTAR EL REGISTRO, NO HACE RECOMENDACIÓN O ENDORSA DE NINGUNA MANERA LA COMPRA DE ESTOS VALORES.

RESIDENTES DE MAINE

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO Y ESTA EXENTO DE REGISTRACIÓN BAJO EL ACTO UNIFORME DE VALORES DE MAINE, SECCIÓN 1601.7.

RESIDENTES DE MARYLAND

La venta de estos valores se ofrece en Maryland conforme a la excepción regulatoria de registraci3n, Secci3n 11-601(9) del Acto de Valores de Maryland. La Divisi3n de Valores de la Oficina del Fiscal General de Maryland no ha examinado la informaci3n y no ha aprobado los m3ritos, recomendado, o dado aprobaci3n a los valores. Cualquier representaci3n al contrario es ilegal.

RESIDENTES DE MASSACHUSETTS

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO Y ESTA EXENTO DE REGISTRACIÓN BAJO EL ACTO DE VALORES UNIFORMES DE MASSACHUSETTS, SECCIÓN 402(a)(9).

RESIDENTES DE MICHIGAN

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES ESTA AUTORIZADO POR ORDEN DE REGISTRO DEL DEPARTAMENTO DE LICENCIAS Y ASUNTOS REGLAMENTARIOS DEL ESTADO DE MICHIGAN CONFORME LA LEY DE VALORES UNIFORME DE MICHIGAN, SECCIÓN 304, MCL 451.2304. EL DEPARTAMENTO DE LICENCIAS Y ASUNTOS REGULATORIOS NO RECOMIENDA O ENDORSA LA COMPRA DE LOS VALORES, EL DEPARTAMENTO NO HA APROBADO LA EXACTITUD O LA ADECUACIÓN DE ESTE CIRCULAR DE OFRECIMIENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE MINNESOTA

ESTOS VALORES ESTAN EXENTOS DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY DE VALORES DE MINNESOTA, SECCIÓN 804^a.45(7). EL EMISOR HA PRESENTADO NOTIFICACIÓN DE ESTE OFRECIMIENTO CON EL ESTADO DE MINNESOTA, DEPARTAMENTO DE COMERCIO CONFORME SECCIÓN 804^a.45(7) DEL ACTO DE VALORES DE MINNESOTA. EL DEPARTAMENTO DE COMERCIO NO HA APROBADO LOS MERITOS, RECOMENDADO O

DADO SU APROBACIÓN A ESTE OFRECIMIENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE MISSISSIPPI

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO Y ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY DE VALORES DE MISSISSIPPI, SECCIÓN 75-71-201(7).

RESIDENTES DE MISSOURI

ESTOS VALORES ESTAN EXENTOS DE REGISTRAMIENTO BAJO SECCIÓN 409.2-201(7) DE LOS ESTATUTOS REVISADOS DE MISSOURI (MO REV STAT). EL EMISOR HA PRESENTADO NOTIFICACIÓN DE ESTE OFRECIMIENTO CON LA OFICINA DEL SECRETARIO DEL ESTADO DE MISSOURI, DIVISIÓN DE VALORES DE ACUERDO CON MO REV STAT. SECCIÓN 409.2-207(B) Y CODIGO DE REGLAMENTOS DEL ESTADO DE MISSOURI SECCIÓN 30-54.070. LA DIVISIÓN DE VALORES NO HA APROBADO LOS MERITOS, RECOMENDADO O DADO SU APROBACIÓN A ESTE OFRECIMIENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE MONTANA

ESTOS VALORES ESTAN EXENTOS DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY DE VALORES DE MONTANA. EL EMISOR HA PRESENTADO NOTIFICACIÓN DE ESTE OFRECIMIENTO CON EL ESTADO DE MONTANA, COMISIONADO DE VALORES Y SEGUROS CONFORME AL CODIGO DE MONTANA, ANOTADO EN LA SECCIÓN 30-10-104(1) Y/O (8). EL COMISIONADO DE VALORES Y SEGUROS DEL ESTADO DE MONTANA NO HA APROBADO LOS MERITOS, RECOMENDADO O DADO SU APROBACIÓN A ESTE OFRECIMIENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE NEVADA

ESTOS VALORES ESTAN EXENTOS DE REGISTRAMIENTO BAJO LOS ESTATUTOS REVISADOS DE NEVADA, SECCIÓN 90.520.2(j). EL EMISOR HA PRESENTADO NOTIFICACIÓN DE ESTE OFRECIMIENTO CON EL ADMINISTRADOR DEL ESTADO DE NEVADA DE LA DIVISIÓN DE VALORES CONFORME AL CODIGO ADMINISTRATIVO SECCIÓN 90.495. EL ADMINISTRADOR NO HA APROBADO LOS MERITOS, RECOMENDADO O DADO SU APROBACIÓN A ESTE OFRECIMIENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE NEW HAMPSHIRE

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO CONFORME LOS ESTATUTOS REVISADOS DE NEW HAMPSHIRE, SECCIÓN 421-B:17.1(m).

RESIDENTES DE NEW JERSEY

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO, Y ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY DE VALORES DE NEW JERSEY, SECCIÓN 49:3-50(a)(9).

RESIDENTES DE NUEVO MEXICO

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY UNIFORME DE VALORES DE NUEVO MEXICO, SECCIÓN 58-13C-201.G.

RESIDENTES DE NUEVA YORK

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO, Y ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY DE NEGOCIOS DE NUEVA YORK (GBL), SECCIÓN 359-f(2)(c). EL EMISOR HA PRESENTADO NOTIFICACIÓN DE ESTE OFRECIMIENTO CON EL FISCAL GENERAL DEL ESTADO DE NUEVA YORK CONFORME A SECCIÓN 353-e(1)(a). EL FISCAL GENERAL DEL ESTADO DE NUEVA YORK NO HA APROBADO LOS MERITOS DE ESTE OFRECIMIENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE CAROLINA DEL NORTE

ESTOS VALORES ESTAN EXENTOS DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY DE VALORES DE CAROLINA DEL NORTE. EL EMISOR HA PRESENTADO NOTIFICACIÓN DE ESTE OFRECIMIENTO CON EL SECRETARIO DE VALORES DEL ESTADO CONFORME A LOS ESTATUTOS GENERALES DE CAROLINA DEL NORTE SECCIÓN 78A-16(9) Y CODIGO ADMINISTRATIVO DE CAROLINA DEL NORTE SECCIÓN 06ª.1209. LA DIVISIÓN DE VALORES DE CAROLINA DEL NORTE NO EXPRESA NINGUNA OPINION CON RESPECTO A LOS MERITOS DE LA INVERSIÓN EN ESTE OFRECIMIENTO NI LA EXACTITUD O LA ADECUACIÓN DE ESTE OFRECIMIENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE OKLAHOMA

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO Y ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY UNIFORME DE VALORES DE OKLAHOMA, SECCIÓN 1-201(7).

RESIDENTES DE OREGON:

La renovación automática al vencimiento de una Nota, como provisto en este folleto (vea “Renovación Automática al Vencimiento a menos Elegido” bajo FACTORES DE RIESGO), está disponible a residentes de Oregón solamente bajo circunstancias limitadas. Notas pueden ser renovadas automáticamente por el mismo término de la Nota original o por un término de seis (6) meses, cualquiera que sea más corto. La tasa de interés de cualquier Nota renovada de esta manera será conforme a la tasa de interés en efecto a tiempo de renovación; puede ser más alta o baja a la tasa de la Nota anterior.

RESIDENTES DE RHODE ISLAND

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTÁ REGISTRADA Y ESTÁ EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY UNIFORME DE VALORES DE RHODE ISLAND, SECCIÓN 7-11-401(10).

RESIDENTES DE CAROLINA DEL SUR:

ESTOS VALORES SE OFRECEN DE ACUERDO CON LA PETICIÓN DE EXENCIÓN DE TRANSACCIÓN BAJO SECCIÓN 135-1-202(14) DEL ACTO UNIFORME DE VALORES DE

CAROLINA DEL SUR. UNA DECLARACIÓN DE REGISTRO RELACIONADA A ESTOS VALORES NO HA SIDO ARCHIVADA CON EL FISCAL GENERAL CAROLINA DEL SUR, DIVISIÓN DE VALORES. LA DIVISIÓN DE VALORES NO HACE RECOMENDACIÓN O ENDORSA LA COMPRA DE VALORES, Y TAMPOCO ESTA VERIFICANDO LA INTEGRIDAD O EXACTITUD DE ESTE DOCUMENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE TENNESSEE

ESTOS VALORES SE OFRECEN DE ACUERDO CON UNA RECLAMACIÓN DE EXENCIÓN DE TRANSACCIÓN CONFORME A LA SECCIÓN 48-1-103(b)(4) DEL ACTO DE VALORES DE TENNESSEE DEL 1980. UNA DECLARACIÓN DE REGISTRO RELACIONADA A ESTOS VALORES NO HA SIDO ARCHIVADA CON LA DIVISIÓN DE VALORES DE TENNESSEE. LA DIVISIÓN DE VALORES NO HACE RECOMENDACIÓN O ENDORSA LA COMPRA DE VALORES, Y TAMPOCO ESTÁ VERIFICANDO LA INTEGRIDAD O EXACTITUD DE ESTE DOCUMENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

RESIDENTES DE TEXAS

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTÁ REGISTRADO Y ESTÁ EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY DE VALORES DE TEXAS, SECCIÓN 581-6.J.

RESIDENTES DE UTAH

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO Y ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY UNIFORME DE VALORES, SECCIÓN 61-1-14(1)(f)(i).

RESIDENTES DE VERMONT

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTA REGISTRADO Y ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY DE VALORES DE VERMONT, SECCIÓN 5201(7).

RESIDENTES DE WASHINGTON

- (I) CADA PRESPECTIVO COMPRADOR TIENE EL DERECHO DE REVISAR LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EMISOR POR LOS CUALES SE LE APORTARÁN AL TIEMPO DE SOLICITUD.
- (II) RECIBO DE LA NOTIFICACIÓN DE EXENCIÓN POR EL ADMINISTRADOR DE VALORES DEL ESTADO DE WASHINGTON NO SIGNIFICA QUE EL ADMINISTRADOR HA APROBADO O RECOMENDADO ESTOS VALORES, O DADO SU APROBACIÓN A ESTE OFRECIMIENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.
- (III) EL REEMBOLSO DE FONDOS AL COMPRADOR DEPENDE DE LA CONDICIÓN FINANCIERA DE LA ORGANIZACIÓN.

RESIDENTES DE WEST VIRGINIA

ESTE OFRECIMIENTO DE VALORES NO ESTÁ REGISTRADO Y ESTA EXENTO DE REGISTRAMIENTO BAJO LA LEY UNIFORME DE VALORES DE WEST VIRGINIA SECCIÓN 32-4-402(a)(9).

RESIDENTES DE WISCONSIN:

AL HACER UNA DECISIÓN DE INVERTIR, EL INVERSIONISTA DEBE DEPENDER Y EXAMINAR POR SI MISMO EL EMISOR Y LOS TERMINOS DE ESTE CIRCULAR DE OFRECIMIENTO, INCLUYENDO LAS VENTAJAS Y RIESGOS INVOLUCRADOS. ESTOS VALORES NO HAN SIDO RECOMENDADOS POR NINGUNA COMISION FEDERAL O ESTATAL DE VALORES O AUTORIDAD REGULADORA. ADEMAS, LAS AUTORIDADES ANTERIORES NO HAN CONFIRMADO LA EXACTITUD O DETERMINADO LA ADECUACIÓN DE ESTE DOCUMENTO. CUALQUIER REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES ILEGAL.

ESTOS VALORES ESTAN SUJETOS A RESTRICCIONES DE TRANSFERIBILIDAD Y REVENTA Y NO SE PUEDEN TRANSFERIR O REVENDER, EXCEPTO SEGÚN LO PERMITIDO BAJO LA LEY DE VALORES DE 1933, EN SU FORMA ENMENDADA, Y LAS LEYES DE VALORES ESTATALES APLICABLES, CONFORME CON EL REGISTRO O EXENCIÓN DE EL MISMO. EL INVERSIONISTA DEBE ESTAR CONSIENTE QUE SE LE PUEDE OBLIGAR A ASUMIR LOS RIESGOS FINANCIEROS DE ESTA INVERSIÓN POR UN PERIODO DE TIEMPO INDEFINIDO.

INFORMACIÓN EN ESTE CIRCULAR DE OFRECIMIENTO

Esta Circular de Ofrecimiento contiene información esencial acerca de CEP y los valores que se ofrecen por este medio. Se recomienda que la persona lea cuidadosamente esta Circular de Ofrecimiento antes de hacer una decisión de comprar estos valores.

Excepto donde se indique lo contrario, este Circular de Ofrecimiento habla a partir de su fecha. Ni la entrega de esta Circular de Ofrecimiento ni cualquier inversión en el programa de Notas Pagarés de Visión No-Garantizadas como se describe en este Circular de Ofrecimiento debe crear una implicación que los asuntos de CEP han continuado sin cambio desde la dicha fecha.

El prospectivo comprador no debe de interpretar el contenido de esta Circular de Ofrecimiento como consejo legal o de impuestos. Cada comprador debe de consultar su propio abogado, contador, y otros consejeros en cuanto a los asuntos legales, fiscales y relacionados con respecto a la inversión descrita en este Circular de Ofrecimiento y lo más conveniente para él o ella.

TABLA DE CONTENIDOS

Derecho de Retirar	12
Resumen de la Oferta.....	12
Factores de Riesgo	14
Historia y Operaciones.....	18
Uso de efectivos.....	19
Financiamiento y Actividades Operacionales.....	20
Estado de Actividades.....	22
Actividades de Préstamos	22
Actividades de Inversión.....	24
Datos Financieros Seleccionados.....	24
Análisis de Datos Financieros Seleccionados.....	25
Notas Pagarés de Visión No-Garantizadas	26
Préstamos de Iglesias	28
Plan de Distribución.....	29
Aspectos de Impuestos.....	29
Litigación y Otras Transacciones Materiales.....	29
Seguridad	30
Administración.....	30
Oficiales Ejecutivos	31
Mesa Directiva.....	32
Inversiones por Oficiales y Directores.....	37
Estados Financieros	37
Audítores.....	37
Suscripción.....	38
Asuntos Legales	38
Asuntos Administrativos.....	38
Estados Financieros	39

DERECHO DE RETIRAR

Toda persona que acepta una oferta para comprar un Pagaré Sin-Garantía de Visión tiene el derecho a retirarse de la compra dentro de tres (3) días de negocio, después de haber recibido por primera vez este Circular de Ofrecimiento a desistir del contrato y recibir un reembolso completo de todo el dinero pagado, sin interés. Dicho retiro se efectuará sin obligación adicional al comprador o a ninguna otra persona. Para realizar este retiro el comprador sólo necesita enviar una solicitud por escrito sellado en o antes del tercer día de terminación de operación, a CEP, a la dirección incluida en la primera página de esta Circular de Ofrecimiento, indicando la intención del retiro. Si el comprador elige retirarse por carta, sería prudente de enviarla vía correo certificado con recibo de recibimiento para asegurar que la carta se recibió y también como evidencia de la fecha que fue enviada.

RESUMEN DE LA OFERTA

Este resumen está siendo proporcionado para la conveniencia de inversionistas potenciales. Se debe leer junto con las declaraciones más completas escritas en esta Circular de Ofrecimiento, e incluso los estados financieros auditados, incluidos al final de esta Circular de Ofrecimiento.

1. Church Extension Plan: CEP es una corporación sin fines de lucro de Oregón, organizada y operada por distritos miembros de las Asambleas de Dios, con el propósito de ayudar a iglesias de las Asambleas de Dios en los Estados Unidos y Puerto Rico con actividades de expansión de la iglesia.
2. Clase Limitada de Inversionistas: La clase de inversionistas potenciales para las inversiones descritas en este Circular de Ofrecimiento es limitada a personas que fueron, antes de recibir este Circular de Ofrecimiento, miembros y contribuyentes (incluyendo inversionistas) participantes en las Asambleas de Dios, CEP o en cualquier programa, actividad u organización que está afiliada con las Asambleas de Dios o CEP u otras organizaciones religiosas afiliadas con o que tienen una relación programática con las Asambleas de Dios o CEP.
3. Factores de Riesgo: Se insta a inversionistas potenciales que lean atentamente los Factores de Riesgo descritos que aparecen en la siguiente sección de esta Circular de Ofrecimiento para mejor comprender ciertos factores importantes relacionados a CEP, el uso de los efectivos de las inversiones, y la naturaleza de las obligaciones de estas inversiones. Tenga en cuenta que CEP emita dos (2) tipos de valores, Certificados de Iglesia Compañeros y Más (“Certificado” o “Certificados”) y Notas Pagarés de Visión Sin-Garantía (“Nota” o “Notas”). Este Circular de Ofrecimiento se refiere solo a Notas Pagarés de Visión Sin-Garantía. (Vea FACTORES DE RIESGO)
4. Estatus Financiero: A partir del 31 de diciembre de 2019, al final del año contable más reciente precedente a la fecha de este Circular de Ofrecimiento, por el cual los estados financieros auditados están disponibles, el estatus financiero de CEP fue lo siguiente:

Activos	
Efectivo	\$ 18,238,312
Inversiones	20,749,854
Total de Efectivo e Inversiones	38,988,166
Inversiones Unitrust	72,626
Otros Activos	509,103,866
Total de Activos	\$ 548,164,658
Pasivos	
Certificados Pagables no Asegurados	\$ 56,101,950
Descuento de Certificado	(19,170,708)
Pasivo Neto de Certificado	36,931,242
Otros Pasivos	500,566,154
Total de Pasivos	537,497,396
Activos Netos	
Sin Restricción	10,408,682
Restricción Temporal	258,580
Neto Total de Activos	10,667,262
Total de Pasivos y Activos Netos	\$ 548,164,658

5. Estados Financieros: Los estados financieros auditados más recientes de CEP están disponibles dentro de 120 días del fin del año más reciente y se encuentran a partir de la página 39 de este Circular de Ofrecimiento. El estado financiero auditados de 2019 incluye estados financieros auditados para el 2017 y 2018, que fueron enmendados y reordenados con información adicional obtenida sobre los valores de propiedad en Puerto Rico afectadas por los huracanes Irma y María, y se refieren a la valorización de la garantía subyacente para la nota de la hipotecaria por cobrar y otros. Los estados auditados enmendados y reordenados dieron como resultado una disminución de \$7,208,324 en activos netos en el 2017. No hubo impacto alguno en el cambio de los activos netos de 2018. (Vea Estados Financieros Auditados nota al pie 1).

6. Uso de los Ingresos: Los ingresos recibidos de la venta de Notas serán añadidos al fondo general de CEP, el cual se utilizan para fines operacionales y para hacer préstamos a iglesias y organizaciones de las Asambleas de Dios. Los proyectos de iglesias los cuales son financiados por medio de la emisión de Notas descritos en este Circular de Ofrecimiento (y el ofrecimiento de Certificados de Iglesia Compañeros Más de CEP descritos en un Circular de Ofrecimiento separado) principalmente incluye proyectos de expansión de capital, particularmente construcción y renovación de iglesias y la adquisición de nuevas instalaciones de adoración y educación. CEP invertirá el exceso de fondos que no están retenidos en cuentas bancarias que devengan intereses y/o cuentas de mercado monetario, sino que sólo en (1) certificados de depósitos asegurados por el FDIC, (2) valores con ingresos fijos clasificado "A" o superior, según las clasificaciones de las compañías principales (3) valores del gobierno de EE. UU. o agencias de valores del gobierno de EE. UU. No más que 25% de los fondos serán invertidos con una sola institución aparte del gobierno de EE. UU. y sus agencias, y no más del 50% de los fondos invertidos se invertirán en otro tipo de inversión más que valores del gobierno de EE. UU. y sus agencias.

7. Fondos de Reserva de Anualidades: CEP también ofrece un programa de anualidad de regalo caritativo. La póliza de inversión para sus fondos de reserva de anualidades es diferente a la póliza para fondos

prestados. El programa de anualidades de donación caritativo asegura un pago de ingreso fijo al beneficiario de ingresos por vida, y al tiempo de fallecimiento, el saldo restante se paga al beneficiario restante. Los objetivos combinados del flujo de alto-ingreso al ingreso beneficiario y la preservación de corpus para el beneficiario restante sugiere una exposición alta de equidad. CEP ha elegido un enfoque conservativo diseñado para proporcionar mayor estabilidad a la reserva de anualidades, y aun así tener una exposición de la equidad significativa. CEP ha elegido un enfoque de retorno total diseñado para equilibrar el requisito de ingresos y el crecimiento a largo plazo de corpus, con el objetivo de lograr un retorno unificando en el rango de 6.5% a 8.5%.

8. **Devolución al Inversionista:** Hay inversiones disponibles en el mercado que pueden ofrecer una tasa de interés mayor de rendimiento y pueden implicar menos riesgos que las Notas ofrecidas de acuerdo con este Circular de Ofrecimiento.

FACTORES DE RIESGO

La compra de las Notas Pagarés sin-garantía incluye ciertos factores de riesgo, incluyendo, pero no limitados a lo siguiente:

1. **Coronavirus (COVID-19)** no ha impactado la situación financiera de CEP a partir de la fecha de este Circular de Ofrecimiento, y circunstancias relacionadas con COVID-19 como los arreglos de trabajo remoto no han afectado adversamente la capacidad de CEP de continuar y mantener sus operaciones y control interno. Sin embargo, se espera que el impacto de COVID-19 puede dar lugar a una recesión económica y su impacto a CEP se está evolucionando e incierto. La medida en que COVID-19 impactará a CEP dependerá de los acontecimientos futuros y no se puede predecir con confianza. CEP tal vez podrá experimentar un aumento de préstamos morosos. (Vea FACTORES DE RIESGO 7, 9, 10 Y 16)

2. **Notas Sin-Garantía:** Las Notas son obligaciones generales sin-garantía de CEP, y el reembolso del principal y el interés dependerá únicamente del estado financiero y operaciones de CEP.

3. **No hay Fondo de Disminución o Fideicomiso:** No se ha establecido ni se establecerá ningún fondo de disminución o fideicomiso para asegurar o garantizar el pago de las notas.

4. **La Ausencia de Seguro y Garantías:** CEP no es un banco o institución similar y por lo tanto sus operaciones no están reguladas por ninguna agencia gubernamental. Las Notas no están aseguradas o garantizadas por ninguna agencia gubernamental, como el FDIC o ninguna entidad pública o privada como las cuentas que ofrece un banco o institución similar. En consecuencia, una inversión en las Notas tiene más riesgo asociado con él porque el reembolso de principal e interés depende últimamente del estado financiero de CEP. Inversionistas deben contar en mantener la Nota hasta la fecha de vencimiento.

5. **Retorno de Inversión:** Inversiones están disponibles en el mercado monetario que pueden (1) ofrecer una tasa de retorno más alta y/o (2) ser garantizados y/o (3) ser asegurados.

6. Declaración de Póliza de NASAA – Activos Netos: La Asociación de Administradores de Valores de Norte América, Inc., (NASAA) establece varios puntos de referencia para los fondos de Church Extensión, incluso los activos netos. La Declaración de Póliza de NASAA es que al final del año fiscal más reciente, los activos netos de un Emisor sean positivos o igual al cinco por ciento (5%) o más de los activos total. A partir del 31 de diciembre de 2019, los activos netos de CEP como porcentaje de activos totales (capitalización) eran 1.96% (1.76% y 1.87% en el 2018 y 2017, respectivamente). Los porcentajes correspondientes del 2018 y 2017 reflejan datos de los estados financieros enmendados y reordenados. Actualmente CEP no cumple con el índice de referencia de

activos netos de NASAA. (Análisis de Datos Financieros Seleccionados, Activos Netos, ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS, nota al pie 20).

7. Prestamos Morosos: El porcentaje de préstamos por cobrar de 90 días o más morosos fue de 8.4%, 8.79% y 9.4% a partir del 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente. A partir del 29 de febrero del 2020, el porcentaje total de préstamos en mora de 90 días o más fue 10.6%. Estos porcentajes incluyen préstamos no devengados. (Vea ACTIVIDAD DE PRESTAMOS).

8. Ingresos añadido al Fondo General de CEP: El ingreso recibido tanto de la venta de Certificados y Notas será añadido al fondo general de CEP. El fondo general se utilizará para gastos de funcionamiento y para llevar a cabo el propósito principal de CEP, cual es proporcionar financiamiento a iglesias de las Asambleas de Dios para proyectos de capital. (Vea USO DE LOS INGRESOS.)

9. Acuerdos Viables: CEP puede entrar en un acuerdo viable que modifica las obligaciones de pago de interés y/o principal de cualquier préstamo de iglesia que está en incumplimiento o inminente incumplimiento con respecto a los pagos del principal o interés. Estos arreglos viables pueden disminuir la probabilidad de incumplimiento. Los arreglos viables incluyen la evaluación de las finanzas del deudor, la evaluación de la razón de la delincuencia, el desarrollo de un plan de acción, y mantener una comunicación continua para asegurar que se cumplan los requisitos del acuerdo.

10. La Asignación para Perdidas de Prestamos puede ser Insuficiente: CEP mantiene una reserva para perdidas de préstamos que la administración determina ser razonablemente adecuada para cubrir perdidas potenciales. A partir del 31 de diciembre de 2019, la asignación de CEP para perdidas de préstamos como porcentaje del total de las cuentas por cobrar hipotecarias fue de aproximadamente 2.64% (2.68% y 2.62% en el 2018 y 2017, respectivamente). Los porcentajes de 2018 y 2017 reflejan datos de los estados financieros enmendados y reordenados. Antes de que los estados financieros fueron enmendados y reordenados, la provisión para perdidas de préstamos era de 1.45% y 1.43% para el 2018 y 2017, respectivamente. Si la asignación para perdida de préstamos resulta ser insuficiente para cubrir las pérdidas realmente realizadas en el futuro, entonces la situación financiera de CEP se vería afectada negativamente, incluyendo su capacidad de hacer pagos de capital e intereses a las Notas a su vencimiento. (Vea ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS, nota al pie 4). La administración espera un aumento en las solicitudes de alivio de pago de préstamos en respuesta a COVID-19, y tiene la intención de evaluar cada solicitud individualmente para determinar la mejor manera de proveer alivio y mantener los préstamos en buen estado. El resultado de las solicitudes anticipadas para el alivio de pago de préstamos en respuesta a COVID-19 podría afectar negativamente el estado financiero de CEP, incluso su capacidad de hacer pagos de capital e intereses a las Notas a su vencimiento.

11. Clasificación y Prioridad: Los valores actualmente ofrecidos y vendidos por CEP son de la misma categoría y prioridad que sus otros valores y obligaciones de deuda, con la excepción del endeudamiento presente y anticipado en el futuro la cual no excederá el diez por ciento (10%) de los activos tangibles (activos totales menos activos intangibles según la definición de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos (GAAP)).

12. No Hay Mercado Establecido: No hay un mercado establecido para la negociación de Notas, y no hay probabilidad de que un mercado de este tipo puede desarrollarse en el futuro. Las Notas no son transferibles, sin aprobación previa por escrito de CEP, excepto por donación o el fallecimiento del titular. Inversionistas deben contar en que las Notas se mantendrán hasta la fecha de vencimiento.

13. Pago de Principal e Interés: Cualquier cambio o tendencias negativas en la condición financiera de CEP y sus operaciones pueden afectar adversamente su habilidad de hacer pagos de principal e interés a las Notas al tiempo de vencimiento. (Vea NOTAS PAGARÉS DE VISIÓN NO-GARANTIZADAS)

14. Activos Líquidos Sujetos a Riesgo: Los activos líquidos de CEP que están invertidos en valores rápidamente comercializables están sujetos a pérdidas si el valor del mercado de dichas inversiones declina. Al fin de satisfacer las necesidades de efectivos anticipados, la práctica de CEP es de mantener fondos líquidos consistentes con la Asociación Administrativa de Valores de Norte América Inc., (NASAA) la declaración de póliza con respecto a los valores del fondo de extensión de iglesia. La declaración de póliza de NASAA es, que al final del año fiscal más reciente, los efectivos del Emisor, efectivos equivalentes, valores fácilmente negociables y disponibles líneas de crédito (que no superen el 2% del saldo principal de sus obligaciones totales de inversión) tendrán un valor mínimo del ocho por ciento (8%) del saldo principal de su obligación total de inversión. El efectivo, equivalentes de efectivos, valores fácilmente negociables y líneas de crédito disponibles a CEP (no mas del 2% descrito anteriormente) como porcentaje de sus obligaciones total de inversión fue de 9.3%, 8.7% y 7.2% a partir del 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 respectivamente.

15. Consecuencias de Impuestos: Las ganancias de intereses en las Notas están sujetas a reportaje para cuestión de impuestos. No se permite deducción de contribución en la compra de cualquier tipo de Valores descritos en este Circular de Ofrecimiento. Se debe consultar un profesional de impuestos en cuanto los asuntos de impuestos.

16. Reembolso: Préstamos de CEP se hacen a iglesias y organizaciones de las Asambleas de Dios, cuya habilidad de pagar el préstamo depende principalmente de las contribuciones que reciben de sus miembros y amigos. No hay seguridad de que la membrecía de la iglesia individual, asistencia, o contribuciones por cápita de miembros o amigos de la iglesia incrementará o permanezca estable. Las contribuciones pueden disminuir por varias razones, incluyendo, pero no limitado a el impacto general de una economía debilitada, aumentos en pérdida de empleo u otras dificultades económicas enfrentadas por los miembros de la iglesia, y/o una decadencia en las perspectivas de negocio de los donantes. La habilidad de CEP para pagar el principal de las Notas, y el interés, depende en un número de factores, incluyendo el éxito financiero de las iglesias individuales a quien CEP hace préstamos, así como ingresos de operación de CEP que por sí mismos no puedan ser suficientes para satisfacer los requisitos de principal e interés en sus obligaciones pendientes, incluyendo los Certificados de Iglesia Compañeros y Mas, e incluso las Notas descritas en este Circular de Ofrecimiento. (Vea ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS)

17. Pólizas de Préstamo: Préstamos hechos por CEP son a iglesias y organizaciones de las Asambleas de Dios. Debido a la relación entre CEP y sus prestatarios, la póliza de préstamos incluye la suscripción y el cumplimiento de los términos del préstamo en caso de morosidad, y no son tan rigurosos como los de prestamistas comerciales. (Vea PRÉSTAMOS DE IGLESIAS)

18. Cambios de Leyes Federales o Estatales: No hay garantía de que una o más leyes federales o estatales no puedan cambiar de una manera que pueda afectar la habilidad de CEP en continuar vendiendo notas u otros ofrecimientos. Cualquier cambio imprevisto, pudiera tener un efecto adverso sustancial en el flujo monetario de CEP, por la cual puede afectar la habilidad de CEP en cumplir con sus compromisos de pagar principal e interés sobre sus obligaciones, incluyendo los valores emitidos conforme a este Circular de Ofrecimiento.

19. Hipotecas Secundarias: En ciertos casos los préstamos están garantizados por una segunda hipoteca o segundo título de fideicomiso, en vez de una sola hipoteca. A partir del 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, no había préstamos garantizados por hipotecas secundarias o segundo título de fideicomiso.

20. Préstamos Sin Garantía:- En ciertos casos los préstamos no tienen garantía. Los préstamos sin garantía sumaron \$1,004,190, \$1,437,032 y \$1,534,836 a partir del 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 respectivamente. En cada caso estas cantidades representan menos de un por ciento (1%) de todas las

hipotecas por cobrar. Si alguno de estos préstamos llegase a resultar en pérdida, la condición financiera de CEP sería debilitada.

21. Ubicaciones de Propiedades de Iglesias: Un gran porcentaje de préstamos realizados a iglesias están en el estado de California (aproximadamente 22% de todos los préstamos que representan aproximadamente el 23% de la cantidad en dólares de todos los préstamos). Algunos condados de California, así como otros estados, han experimentado actividad sísmica en el pasado. Además, CEP tiene varios préstamos a iglesias en el estado de Florida (aproximadamente el 7% de todos los préstamos que representan aproximadamente el 8% de la cantidad en dólares de todos los préstamos) y otras partes del sureste de los Estados Unidos, que están sujetos a huracanes e inundaciones. La mayoría de las iglesias no tienen seguros de daños en los edificios de la iglesia que cubren terremotos, inundación o huracanes debido a la limitada disponibilidad y altos costos, y el gran porcentaje de auto seguros requerido según las pólizas disponibles. CEP no ha experimentado pérdida debido a estos peligros. Cualquiera pérdida sustancial debido a estos peligros u otros desastres naturales pueda afectar adversamente el estado financiero de CEP.

22. No Reembolso Prematuro: Los fondos recaudados de la venta de Notas se utilizan para hacer préstamos a iglesias de las Asambleas de Dios o para propósitos operacionales de CEP, y por lo tanto no están disponibles para reembolso por anticipado. Compradores deben asumir que las Notas se mantendrán hasta la fecha de vencimiento.

23. Renovación Automática al Vencimiento a Menos Elegido lo Contrario: Si el inversionista no notifica a CEP por escrito de o antes de la fecha de vencimiento la elección de no extender o renovar la Nota, la Nota será renovada y por el mismo periodo que el termino anterior. El Circular de Ofrecimiento más reciente de CEP y la tabla de tasas actuales están disponible al inversionista anualmente y antes de renovación. Las tasas de interés ofrecidas varían según las condiciones del mercado y el término de la inversión. La tasa de interés de renovación puede ser menos que la de la inversión original. Tasas actuales están disponibles en www.es.cepnet.com. Renovación automática como se describe anteriormente no es aplicable a los residentes de California y Oregón.

24. Edificios con Uso Limitado: Los fondos recaudados de la emisión de las notas se utilizan para construir, comprar o renovar edificios de iglesias que en su naturaleza tienen un solo uso o de otra manera limitado. Lo mismo es cierto de los edificios en los cuales aseguran los préstamos adquiridos anteriormente. Por lo tanto, el valor de estos edificios, cuyo valor representa el costo o valor de reemplazo a una iglesia, puede ser substancialmente mayor para una iglesia que para otros usuarios. Si CEP tiene que anular la hipoteca en una propiedad de la iglesia, los ingresos de la venta del colateral pueden ser insuficientes para cubrir la deuda a CEP. En tal caso, la condición financiera de CEP se debilitaría.

25. Sin Derecho de Votar: CEP es administrado por una mesa directiva, y los inversionistas no tienen derecho a votación o participación en la administración de CEP.

26. Efectivo No Asegurado: CEP mantiene sus efectivos en cuentas de depósito bancarios, que, en ocasiones, pueden exceder los límites asegurados federalmente. A la medida que cualquier cuenta o cuentas que exceden los límites asegurados, el exceso no estará cubierto por el seguro y, por lo tanto, no sería recuperable en caso de un fracaso bancario.

27. Otras Deudas de CEP: En adición a los valores descritos en esta Circular de Ofrecimiento, CEP emita Certificados de Iglesia Compañeros y Más descritos en otro Circular de Ofrecimiento. Todos los Certificados y Notas, siendo no garantizadas, tienen el mismo rango y prioridad. CEP también tiene una línea de crédito asegurada por ciertos bienes. (Vea ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS notas al pie 9-11).

28. Cuota de Custodio de IRA: CEP es su propio Custodio de IRA. Una cuota anual de \$10 es deducida automáticamente del saldo principal de cada IRA.

29. Riesgos Medioambientales: Existe un potencial de riesgo medioambientales asociados con los préstamos que hace CEP. CEP típicamente no requiere una evaluación ambiental de la propiedad de la iglesia, como condición para hacer un préstamo. La seguridad de un préstamo de CEP, puede ser afectado si la propiedad de la iglesia resulta tener contaminación ambiental u otros problemas de contaminación. Además, cambios en los reglamentos ambientales pueden requerir al prestatario incurrir gastos substanciales para cumplir con los reglamentos, y esto puede perjudicar tanto el valor del colateral y la capacidad del prestatario a repagar el préstamo a CEP. En dado caso, el estado financiero de CEP podría debilitarse.

30. Riesgo de Préstamos de Construcción: Prestatarios pueden usar fondos de préstamo para construir nuevas instalaciones o para mejorar instalaciones actuales, por lo tanto, siendo sujetos a los riesgos relacionados con la construcción. Si alguno de los siguientes riesgos, u otros riesgos relacionados con la construcción y mejoramiento ocurren, podría tener un efecto material adverso a la capacidad del prestatario en pagar el préstamo por el aumento de costos de construcción o retrasos o impedir la finalización de un proyecto:

- a. El prestatario y el contratista no pueden firmar un contrato de construcción a precio fijo.
- b. El contratista pudiese dejar de pagar los subcontratistas, el cual resultaría en la imposición de gravámenes de construcción.
- c. La finalización puede demorarse a causa de, entre otras cosas, escasez de materiales, huelgas, actos de la naturaleza, demoras en obtener permisos de construcción o certificados arquitectónicos, reglas medioambientales, o escaseces de carburantes o combustibles.
- d. El contratista no puede fijar el bono de finalización.

31. Riesgos Relacionados con la Inhabilidad de Mantener Redito Históricos de Renovación: En los últimos (3) años fiscales, el promedio combinado de Notas en total que han renovado al vencimiento es el 86%. CEP no puede asegurar a inversionistas que la renovación histórica de las Notas continuará. Una reducción significativa en la renovación por los inversionistas a vencimiento podría afectar negativamente la capacidad de CEP de pagar las Notas.

HISTORIA Y OPERACIONES

CEP está ubicado en 4070 27th Court SE, Suite 210, Salem, Oregon 97302-1163, teléfono (503) 399-0552 o sin costo al (800) 851-3005. El programa de préstamos a iglesias basado en Certificados que con el tiempo llegó a ser CEP, comenzó como un ministerio de las Asambleas de Dios, Distrito de Oregon en 1950. Se incorporó como una corporación sin fines de lucro en el estado de Oregon el 11 de febrero del 1952. CEP está exento de impuestos bajo Sección 501(c)(3) del Código de Ingreso Interno de 1986 enmendado ("Código"), no es una "fundación privada" bajo Sección 509 del Código, y está organizada y operada exclusivamente con fines religiosos y caritativos. Ninguna parte de las ganancias netas de CEP beneficia a ninguna persona, accionista privado o individuo.

CEP fue fundado con el propósito de ayudar a las iglesias de las Asambleas de Dios a extender y expandir sus ministerios y alcances ayudándoles con financiamiento para el mejoramiento de capital y ampliar sus edificios y otros activos fijos.

Los miembros de CEP consiste en 59 de los 67 Concilios Distritales de las Asambleas de Dios. Cada miembro Distrito es una organización independiente sin fin de lucro que supervisa varios ministros de las Asambleas de Dios en su respectivo Distrito. La fraternidad de las Asambleas de Dios consiste en

individuos, iglesias independientes que voluntariamente se han asociado como miembros de Concilios Distritales. En la mayoría de los casos, los límites de los Distritos corresponden a bordes estatales. Los diferentes Concilios Distritales son miembros del Concilio General de las Asambleas de Dios ubicado en Springfield, Missouri. Las Asambleas de Dios tiene más de tres millones miembros y participantes en los Estados Unidos. Otra información sobre CEP es la siguiente:

1. Propiedad y Equipo: CEP está ubicado en 4070 27th Court SE, Suite 210, Salem, Oregón 97302, en su propio edificio de dos pisos que consta de aproximadamente 20,000 pies cuadrados a cada nivel con estacionamiento adyacente. CEP ocupa el segundo nivel superior y el nivel inferior se alquila a una tercera parte. La propiedad, el edificio, y los mejoramientos se realizan en los libros a un costo de, \$6,113,508, menos depreciación acumulada de \$1,733,373 a partir del 31 de diciembre de 2019. Otra propiedad y equipo incluye equipo de oficina, mobiliario y programas de computación. CEP también tiene otros bienes raíces que representan propiedades eclesiásticas adquiridas por CEP como satisfacción o satisfacción parcial de préstamos morosos. (Vea las siguientes ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS notas al pie de los estados financieros auditados para más detalles sobre propiedad y equipo y otras propiedades de bienes raíces: nota al pie 1 “Resumen de Pólizas Significantes de Contabilidad,” nota al pie 5 “Propiedad y Equipo,” nota al pie 6 “Otras Propiedades Alquiladas”, nota al pie 7 “Otras Propiedades Inmobiliarias”).

2. Empleados: CEP tiene 42 empleados, que consiste de los siguientes: presidente, director ejecutivo financiero, vicepresidentes seniors y otros oficiales, un controlador, mayordomos y personal de oficina.

3. Mesa Directiva: CEP es administrado por una mesa directiva que consiste de representantes de los distritos calificados de las Asambleas de Dios. La directiva se reúne dos veces al año, generalmente en Agosto y Noviembre. El comité ejecutivo de la mesa directiva se reúne trimestralmente. Inversionistas no tienen ningún derecho a votación o de participar en la administración de CEP, o de asistir a ninguna reunión u obtener ningún reporte.

4. Estados Financieros: Los más recientes estados financieros auditados de CEP están disponibles a inversionistas 120 días después del último año fiscal. Estados financieros están disponibles al pedirlo o en www.es.cepnet.com.

5. Ingreso: CEP genera ingreso principalmente a través de los ingresos de interés de préstamos a iglesias. (Vea ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS).

USO DE EFECTIVOS

Los efectivos recibidos de la venta de Notas serán añadidos al fondo general de CEP. Los fondos generales se usan para los gastos de operación y para realizar el propósito principal de CEP, el cual es proveer financiamiento a iglesias de las Asambleas de Dios para proyectos de capital, incluyendo (1) la compra, construcción o expansión de las instalaciones de la iglesia, (2) la compra de edificios y locales para uso eventual de la iglesia, y (3) el refinanciamiento de préstamos de iglesia actuales. El término “iglesia” incluye organizaciones religiosas afiliadas con las Asambleas de Dios.

Pendiente de dichos usos, los efectivos se invierten en instrumentos de corto-plazo y valores negociables que CEP cree que van a proporcionar un rendimiento financiero consistente con el objetivo de preservar los bienes de CEP para uso final de proveer financiación para las iglesias de las Asambleas de Dios. Si los pagos de préstamos de los prestatarios son más bajos de lo esperado o el reembolso de Notas, Certificados de Iglesia Compañeros y Más, y otras obligaciones de deudas son mayores de lo esperado, una porción de los efectivos puede utilizarse para satisfacer tales requisitos de principal e interés de Notas, Certificados de Iglesia Compañeros y Más, u otras obligaciones de deudas pendientes.

Costo de Circular de Ofrecimiento:

El costo total anticipado relacionado con el desarrollo de este ofrecimiento, junto con el ofrecimiento de Certificados de iglesias Compañeros y Más es de \$330,000.

• Cobros Legales	\$5,000
• Cobros de Contabilidad y Auditoría	\$115,000
• Cobros de Imprimir	\$4,000
• Cobros de Registro Estatales	\$40,000
• Costo de Publicidad	\$165,000
• Costos Postal	\$1,000

El presupuesto del costo anual asciende a menos de un por ciento (1%) del presupuesto total anual de ingresos de los dos ofrecimientos.

FINANCIAMIENTO Y ACTIVIDADES OPERACIONALES

CEP actualmente emite dos (2) tipos de valores, ambos no garantizados: Notas Pagarés de Visión No-Garantizadas y Certificados de Iglesias Compañeros y Más. Esta Circular de Ofrecimiento se refiere sólo a Notas Pagarés de Visión No-Garantizadas.

1. Valores Pendientes y Otra Deuda: Una descripción y resumen de valores en circulación y otras obligaciones de deudas pendientes al cierre de su más reciente año fiscal de CEP, es el siguiente:

Garantizadas

Líneas de Credito Aseguradas por Hipotecas	\$	-
--	----	---

Sin Garantía

<u>Notas de Visión:</u> Seis meses a cinco años de vencimiento	\$	498,617,224
--	----	-------------

<u>A anualidades y Fideicomisos (Unitrusts)</u>	\$	486,682
---	----	---------

Certificados:

Se vencen en 20 años al 150% del costo original. Los Certificados son vendidos únicamente en conexión con un préstamo específico de iglesia y son empeñados a CEP como garantía colateral por el préstamo de la iglesia relacionada. La obligación de Certificado representa lo que CEP estima del valor actual de la obligación de CEP en el futuro por el vencimiento en los Certificados. La diferencia entre el valor total al vencimiento y el valor actual de la obligación como es mostrado en la hoja de balance es llamada el descuento del Certificado, cantidad que es amortizada a gasto sobre la vida del Certificado. Como se reflejó en la Nota 11 a los estados financieros auditados, la deuda de Certificado es mostrada neta en un descuento de Certificado de 19,170,708.

	\$	36,931,242
--	----	------------

<u>Otra:</u> Cuentas, interés, y otras	\$	1,462,248
--	----	-----------

Total Sin Garantía		<u>537,497,396</u>
--------------------	--	--------------------

Total de Valores Pendientes y Otra Deuda	\$	<u>537,497,396</u>
--	----	--------------------

2. Recibos de la Venta de Valores y Cantidad de Redenciones: Una descripción de los recibos de la venta de valores, y la cantidad de redenciones sobre valores, en el año fiscal anterior de CEP en una base de flujo de efectivo, es lo siguiente:

Notas Visión

Efectivo recibido de la emisión Notas Visión	\$	50,062,825
Desembolsos para redenciones		(68,045,270)
Recibos sobre (bajo) desembolsos, de Notas Visión	\$	<u>(17,982,445)</u>

Certificados

Efectivo recibido de Certificados	\$	122,465
Desembolsos para redenciones		(6,316,872)
Recibos sobre (bajo) desembolsos, de Certificados	\$	<u>(6,194,407)</u>

3. Información de Préstamos por Cobrar: Una descripción y resumen de la naturaleza y la cantidad de los préstamos pendientes por cobrar de CEP, menos la provisión de pérdidas, al final de su año fiscal más reciente, es lo siguiente:

Préstamos por Cobrar

<u>Préstamos de Iglesia, Garantizados</u> : Préstamos garantizados por hipotecas	\$	488,456,510
<u>Préstamos de Iglesia, No Garantizados</u> :		
11 préstamos de iglesias no estaban garantizados		1,004,190
<u>Asignación a pérdidas de préstamos</u>		<u>(12,929,162)</u>
Préstamos Netos por Cobrar	\$	<u>476,531,538</u>

4. Fondos Invertidos: Una descripción y resumen de la naturaleza y cantidad de cualquier de los fondos invertidos que CEP mantiene, pendientes de utilización para sus actividades de préstamo o mantenimiento razonable de liquidez, y una descripción de las pólizas de CEP con respecto al mantenimiento de dichos fondos invertidos, a su año fiscal más reciente es lo siguiente:

<u>Certificados de Depósito</u>	Certificados de Depósito en varios bancos. Las cantidades están completamente aseguradas por FDIC	\$	2,405,406
<u>Valores de Deuda</u> :	Bonos Estatales y Corporativos de grado "A" o superior	\$	828,412
	Valores del Gobierno o de Agencias del Gobierno de EEUU	\$	15,247,943
<u>Valores de Capital</u> :	Fondos mutuos	\$	2,268,093

5. Ingresos no Relacionados: Los ingresos y gastos directos e indirectos no relacionados con CEP no son un porcentaje significativo de los ingresos o gastos operativos de CEP.

6. Otra Información Financiera: Una descripción de otros materiales relacionados con la información financiera de CEP, las actividades financieras y las operaciones que se refieren a su capacidad de pagar interés y principal de sus valores pendientes, incluyendo Notas de Visión No-Garantizadas, Certificados y otras obligaciones derivadas de la deuda debida, es lo siguiente: La capacidad de CEP de pagar sus obligaciones es grandemente dependiente en su habilidad de cobrar los préstamos de iglesias, lo cual posiblemente no sería suficiente para satisfacer los requisitos de principal e interés sobre sus obligaciones pendientes. CEP no mantiene una cuenta de fondos de amortización para el vencimiento de valores u otras obligaciones de deuda.

ESTADO DE ACTIVIDADES

	2019	2018	2017
Aumentación (Disminución) de Activos Netos sin Restricción de Donantes	\$ 839,428	\$ (896,961)	\$ (5,911,979)
Ingresos de Interés	\$ 26,347,853	\$ 26,226,397	\$ 26,821,079
Aumentación (Disminución) en Ingresos de Interés	0.46%	-2.22%	3.35%
Promedio Actual de Interés del Préstamo	5.93%	5.61%	5.57%
Gastos de Interés	\$ 18,547,853	\$ 18,366,850	\$ 18,573,979
Aumentación (Disminución) en Gastos de Interés	0.99%	-1.12%	-4.40%
Promedio Actual de Interés de Notas	3.13%	3.13%	3.05%
Diferencia entre Tasa de Interés	2.80%	2.48%	2.52%
Gastos Operacionales	\$ 8,801,810	\$ 10,612,326	\$ 9,914,006
Porcentaje de Ingreso de Interés	33.41%	40.46%	36.96%
Aumento de Activos con Restricción de Donantes	\$ 29,595	\$ 34,251	\$ 75,894

ACTIVIDADES DE PRÉSTAMOS

Las actividades de préstamos de CEP se describen de la siguiente manera:

1. La Naturaleza y Tipo de Préstamos por Cobrar: Los préstamos se hacen solo a iglesias y organizaciones de las Asambleas de Dios. Los préstamos se reembolsan generalmente en un período de 20 a 30 años, y generalmente están garantizadas por una hipoteca o un contrato de fideicomiso a la propiedad de la iglesia. (Vea PRÉSTAMOS DE IGLESIAS)

2. Pólizas de Préstamos: A causa de la relación entre CEP y sus iglesias prestatarias, las pólizas de préstamos son menos rigurosas que las de los prestamistas comerciales. (Vea PRÉSTAMOS DE IGLESIAS)

3. Préstamos Pendientes: A partir del 31 de diciembre de 2019, CEP tenía 784 préstamos pendientes con un balance acumulado por cobrar de \$489,460,700 en la siguiente manera:

<u>Balace Principal del Préstamo</u>	<u>Número de Préstamos</u>	<u>Balace Debido</u>	<u>Porcentaje de Préstamos por Cobrar</u>
\$0 - \$500,000	542	\$ 102,456,981	20.9%
\$500,001 - \$1,000,000	109	75,135,914	15.4%
\$1,000,001 - \$2,000,000	79	109,322,132	22.3%
\$2,000,001 - \$5,000,000	42	113,900,887	23.3%
\$5,000,001 - \$10,000,000	10	66,481,244	13.6%
\$10,000,000 +	2	22,163,542	4.5%
	<u>784</u>	<u>\$ 489,460,700</u>	<u>100%</u>

El promedio de la tasa de interés a partir del 31 de diciembre, 2019, fue 5.93%. Durante el 2019, los intereses obtenidos en estas hipotecas fueron \$26,347,853 y la cantidad del principal devuelto fue de \$40,662,447.

La siguiente tabla refleja aproximadamente los vencimientos principales de los préstamos debido al portafolio de CEP durante los periodos indicados basado en los informes del 31 de diciembre de 2019:

Año terminando el 31 de Diciembre	Balance Pendiente
2020	11,810,639
2021	12,354,181
2022	12,757,441
2023	13,330,420
2024	13,881,248
2025 y posteriormente	425,326,771
	<u>\$ 489,460,700</u>

CEP históricamente ha refinanciado una parte sustancial de sus préstamos y ha recibido varios pagos adelantados hacia el principal cada año de varios préstamos que todavía no se han vencido. Por lo tanto, la cantidad que se muestra como vencimiento en la parte anterior puede variar de los pagos de principal que realmente se recibe.

Subsecuente al 31 de diciembre de 2019, hasta el 29 de febrero del 2020, el balance pendiente acumulado por pagar de préstamos disminuyó de \$489,460,700 a \$480,088,597.

4. La Morosidad de Préstamos: La naturaleza y el alcance de cualquiera de los préstamos-materiales de tres (3) meses o más morosos al final de cada uno de los últimos tres (3) años fiscales, incluso los de no-acumulación, fueron los siguientes:

	2019	2018	2017
Números de Préstamos	41	50	52
Préstamos morosos de tres meses	0	4	4
Cuatro meses morosos	3	0	0
Cinco meses morosos	0	2	2
Seis meses morosos	1	0	0
Siete meses morosos	37	44	46
Total de pagos mensuales morosos:			
Cantidad en Dólares	\$ 187,985	\$ 176,507	461,075
Porcentaje del total de préstamos por cobrar	0.04%	0.04%	0.09%
Total de préstamos morosos y no-acumulados:	\$ 41,045,456	\$ 43,198,381	\$ 47,552,616

Subsecuente al 31 de diciembre de 2019, hasta el 29 de febrero del 2020 se añadieron siete (7) préstamos a la lista de tres (3) meses o más morosos. El total de esos siete (7) préstamos añadidos es de \$10,288,651. Subsecuente al 31 de diciembre de 2019, hasta el 29 de febrero del 2020, se eliminó un (1) préstamo de la lista con tres (3) o más meses morosos. El total de este un (1) préstamo eliminado fue de \$455,007.

5. Pérdidas de Préstamos: Hubo tres pérdidas materiales de préstamos, de \$250,000 o más, incurridas por CEP durante los tres (3) años fiscales previos de 2019, 2018 y 2017. Lo siguiente es un resumen de la asignación de CEP a pérdidas de préstamos y cargos a la asignación a pérdidas de préstamos durante cada uno de los tres (3) años pasados. El resumen refleja las cantidades enmendadas y reordenadas para 2017 y 2018 relacionadas con la información adicional obtenida sobre los valores de propiedad en Puerto Rico que fueron impactadas por los huracanes Irma y María.

	2019	2018	2017
Provision para pérdidas crediticias			
Principio del año	\$ 13,323,470	\$ 13,223,470	\$ 6,700,000
Añadir por gastos por cobrar no cobrables	341,111	228,554	6,544,402
Menos pérdidas/cancelados/ajustes de prestamos	(735,419)	(128,554)	(20,932)
Final del año	<u>\$ 12,929,162</u>	<u>\$ 13,323,470</u>	<u>\$ 13,223,470</u>
Asignación como porcentaje de cuentas por cobrar	2.64%	2.68%	2.62%

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Los ingresos de las Notas son depositados al fondo general y pueden ser invertidos. Dichas inversiones consisten de Bonos Corporativos y Valores del Gobierno y Certificados de Depósito y están incluidos en los estados financieros auditados como inversiones.

El Equipo de Estrategia Financiera que consiste del presidente, director ejecutivo financiero, y controlador, vigilan las actividades de inversiones de acuerdo a las pólizas establecidas por la mesa directiva.

La póliza de inversión requiere que las inversiones sean de una calificación de calidad de bonos y notas de grado "A" o mejor, según las compañías de calificación mayores. El portafolio consiste solamente de notas, bonos y obligaciones tradicionales de capital e interés.

La póliza de inversión también requiere la siguiente diversificación:

1. No más de 25% de los fondos de inversión pueden estar en una sola institución aparte del Gobierno de los EE. UU. y sus Agencias.
2. No más de 50% de los fondos de inversión pueden estar en un tipo de inversión aparte del Gobierno de los EE. UU. y sus Agencias de Valores.
3. Como descrito en la nota al pie 8 de los estados financieros auditados, CEP está obligado a retener en una cuenta separada para actuar como reserva para sus anualidades de regalo. Estos fondos tienen una póliza de inversión separada adoptada por la mesa directiva. Esta póliza de inversión permite un rango amplio de inversiones. El efectivo total y las inversiones en las cuentas separadas fueron de \$562,965 en el 2019, \$522,720 en el 2018 y \$661,600 en el 2017.

Las inversiones pendientes de los últimos tres (3) años fueron las siguientes:

<u>Tipo de Inversión</u>	<u>2019</u>		<u>2018</u>		<u>2017</u>	
Certificados de Depósito	\$ 2,405,406	12%	\$ 2,185,048	21%	\$ 2,169,507	21%
Valores del Gobierno	15,247,943	73%	5,212,646	51%	5,073,958	48%
Bonos Corporativos y Estatales	828,412	4%	1,305,837	13%	1,423,168	13%
Fondo Mutuales	2,268,093	11%	1,494,449	15%	1,891,269	18%
Total	<u>\$ 20,749,854</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 10,197,980</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 10,557,902</u>	<u>100%</u>
Ganancias de Inversiones (pérdidas)	\$ 611,888		\$ (190,362)		\$ 68,096	

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

La table debajo presenta ciertos datos financieros seleccionados con respecto a CEP y sus operaciones durante los últimos cinco (5) años recopilados a partir de los estados financieros auditados de CEP. Estos

estados financieros incluyen estados financieros auditados enmendados y reordenados para el 2017 y 2018 que fueron enmendados y reordenados para reflejar información adicional obtenida sobre los valores de las propiedades en Puerto Rico afectados por los huracanes Irma y María y se refiere a valoración de garantías subyacentes para las cuentas por cobrar de las notas hipotecarias, y otras propiedades de bienes raíces. Los informes financieros revisados enmendados y reordenados causaron una disminución de \$7,208,324 en activos netos en el 2017. No hubo impacto en el cambio al 2018 en los activos neto. Los datos financieros seleccionados a continuación deben leerse juntamente con los estados financieros auditados actuales de CEP, incluso las notas al pie adjuntas, que comienzan en la página 39.

	2019	2018	2017	2016	2015
Reservas Líquidos y Efectivo	\$ 39,060,792	\$ 36,270,741	\$ 37,239,066	\$ 36,458,603	\$ 60,812,992
Préstamos Cobrables					
Asegurados	\$ 488,456,510	\$ 495,871,697	\$ 503,613,729	\$ 494,617,925	\$ 456,637,125
No Asegurados	\$ 1,004,190	\$ 1,437,032	1,534,836	1,672,347	1,660,679
% de Préstamos cobrables no asegurados	0.2%	0.30%	0.3%	0.3%	0.4%
Provisión para pérdidas de Préstamo	\$ 12,929,162	\$ 13,323,470	\$ 13,223,470	\$ 6,700,000	\$ 5,900,000
% Provisión de préstamos	2.64%	2.68%	2.62%	1.35%	1.29%
Activos totales el 31 de diciembre	\$ 548,164,658	\$ 557,506,850	\$ 570,591,297	\$ 565,318,771	\$ 553,546,953
Deuda por cobrar					
Certificados	\$ 36,931,242.00	\$ 40,976,741.00	\$ 41,370,118.00	\$ 41,428,797.00	\$ 42,625,738.00
Notas- No aseguradas	\$498,617,224.00	\$504,805,172.00	\$505,644,127.00	\$504,505,739.00	\$493,149,759.00
Anualidades de regalo y obligaciones unitrust	\$ 486,682	456,832	557,654	582,897	587,112
Activos Netos, sin restricción de donantes	\$ 10,408,682.00	\$ 9,569,253.00	\$ 10,466,214.00	\$ 16,378,193.00	\$ 14,620,674.00
Activos Netos, con restricción de donantes	\$ 258,580.00	\$ 228,986.00	\$ 194,735.00	\$ 118,841.00	\$ 64,357.00
Aumento (Disminución) de activos netos	\$ 869,023.00	\$ (862,710.00)	\$ (5,836,085.00)	\$ 1,812,003.00	\$ (1,716,801.00)
Distribución a Distritos Miembros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 100,667.00
Indices Financieras					
Reservas en efectivo y líquido a la deuda total	7.29%	6.64%	6.80%	6.67%	11.34%
Deuda como porcentaje de los activos totales	97.79%	97.98%	95.97%	96.67%	96.90%
Activos neto como porcentaje de activos totales	1.96%	0.00%	1.87%	2.92%	2.65%
Índice de cobertura	1.86%	2.00%	2.05%	2.90%	3.22%

ANÁLISIS DE DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

1. Activos Líquidos: CEP mantiene reservas líquidas con el fin de cumplir con los requisitos futuros de efectivo previsto, incluso la financiación de nuevos préstamos, la devolución de Notas, y Certificados de Iglesias de Compañeros y Más, y los gastos de operación. Además de las reservas de efectivos de CEP y los activos líquidos, CEP mantiene una línea de crédito de \$12 millones con Umpqua Bank. No se retiraron fondos de la línea al partir del 31 de diciembre de 2019 y el 31 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre del 2017, se retiraron \$10 millones de la línea de crédito. La declaración de póliza de la Asociación Norteamericana de Administradores de Valores Inc., (NASAA) provee en las líneas de guía que las líneas de crédito disponibles no deben exceder el 2% de las obligaciones de inversión, en determinar el estado de liquidez. La reserva efectiva de CEP, de activos líquidos y línea de crédito disponible como porcentaje de sus obligaciones de inversión total fue de 9.3%, 8.7% y 7.2% a partir del 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 respectivamente. Estos porcentajes incluyen 2.0%, 2.0% y 0.4% de su línea de crédito disponible el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 respectivamente.

2. Crecimiento Hipotecario: El saldo neto de préstamos hipotecarios de CEP a partir del 31 de diciembre del 2019 fue de \$476,531,538 que viene siendo una disminución de 1.54% a partir del 31 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo neto de hipotecas fue de \$483,985,259 que viene siendo una disminución de 1.61% del saldo neto del 31 de diciembre del 2017, de \$491,925,095. El saldo neto

hipotecario de CEP ha aumentado \$16,387,404 en los últimos cinco (5) años. Estos datos reflejan el estado financiero auditados, enmendados y reordenados para el 2018 y 2017.

3. Origen de Fondos: El origen principal de los fondos de CEP son de los Certificados de Iglesia de Compañeros y Más y las Notas Pagarés de Visión No-Garantizadas. La deuda pendiente de CEP disminuyó el 1.88% en el 2019, disminuyó 2.02% en el 2018 y aumentó 2.03% en el 2017 respectivamente. La deuda pendiente de CEP ha aumentado a \$23,394,355 en los últimos cinco (5) años.

4. Activos Netos: A partir del 31 de diciembre de 2019, los activos netos como porcentaje del activo total (capitalización) fueron 1.96%. Esto representa un aumento de la tasa de capitalización de 1.76% del 31 de diciembre del 2018. La tasa de capitalización el 31 de diciembre del 2017 fue 1.87%. La meta de CEP es aumentar su capitalización a cinco por ciento (5%). Los pasos por tomar incluyen, entre otros, lo siguiente:

- a. Reducción en las proporciones de gastos generales.
- b. Aumentar la ganancia a través del portafolio de préstamos (reevaluar los préstamos ARM estimado en \$87 millones en el 2020).
- c. Continuar la comercialización agresiva en la venta de otras Propiedades de Bienes Raíces.
- d. Compromisos en la recaudación de fondos y donaciones a New Growth Partners, una actividad basada de donantes con el objetivo de proveer instalaciones a nuevos ministerios.
- e. Considerar la venta de las instalaciones de la oficina corporativa a fin de reconocer la ganancia considerable de esta inversión.
- f. Anticipar crecimiento de ingresos adicionales, y otros servicios consultorios.
- g. Ajustes en las tasas de interés pagadas a las Notas de CEP.

5. Rendimiento del Flujo de Caja: La Asociación de Administradores de Valores de Norte América, Inc., (NASAA) estableció varios puntos de referencia para los fondos de extensión de iglesia, incluyendo el rendimiento del flujo de caja. La declaración de póliza de NASAA es que para cada uno de los tres (3) años fiscales más recientes de un Emisor la proporción de cobertura del dinero efectivo disponible comparado con la amortización de la Nota de Visión sea al menos el uno por uno (1:1). CEP cumple con el índice de rendimiento del flujo de caja de NASAA. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, la proporción de cobertura de CEP era el 1.86%, 2.0% y 2.05% respectivamente.

NOTAS PAGARÉS DE VISIÓN NO-GARANTIZADAS

El propósito primordial de CEP es de proveer préstamos a iglesias de las Asambleas de Dios. Los Certificados de Iglesias de Compañeros y Más (descritos en un circular de ofrecimiento separado) se compra como respaldo a un préstamo específico de la iglesia local, y cada Certificado está comprometido como garantía adicional a dicho préstamo. Dado a que la mayoría de los préstamos a iglesias exceden la cantidad de los réditos de la venta de los Certificados, CEP recauda fondos adicionales a través de Notas Pagarés de Visión No-Garantizadas de CEP descrito en esta Circular de Ofrecimiento. Esta Circular de Ofrecimiento se refiere solamente al Notas Pagarés de Visión No-Garantizadas.

1. Notas Pagarés de Visión No-Garantizadas: Solamente la moneda de los EE. UU. es aceptable para la compra de Notas.

2. Transferibilidad/Mercado No Establecido: Las Notas no tienen un mercado establecido para comercio y tal mercado no está anticipado que se va a desarrollarse en el futuro. No son transferibles, sin la aprobación previa por escrito de CEP, con excepción de obsequio o en caso de fallecimiento del titular registrado.

3. Endeudamiento Mayor Asegurado: Las Notas tienen el mismo rango y prioridad que los otros valores de deuda de CEP. Las directrices de la declaración de póliza de NASAA establece que el endeudamiento mayor asegurado no puede sobrepasar el (10%) de los activos tangibles. CEP no tuvo endeudamiento asegurado a partir del 31 de diciembre de 2019, 2018 o 2017.

4. Límite de Titulización: CEP puede titular hasta el 10% de su portafolio de préstamos, si cumple todas las siguientes condiciones:

- a. Los préstamos están titulizados y vendidos sin recursos predominantemente a entidades no afiliadas con CEP.
- b. Los procedimientos de la venta de préstamos titulizados se utilizan para hacer préstamos adicionales a iglesias y ministerios dentro de las Asambleas de Dios.
- c. La titulización no obstaculice la capacidad de CEP a repagar el principal e interés sobre los Certificados cuando debidos.

A partir del 31 de diciembre de 2019, CEP no tiene préstamos titulizados.

5. Términos de las Notas: Las Notas se emiten de seis (6) meses a cinco (5) años de vencimiento. El comprador puede especificar la frecuencia de pagos de interés, o el interés se puede añadir mensualmente al principal de la Nota. El mínimo para una inversión es de \$250. Una alternativa es una inversión con el mínimo de \$100, solo y siempre que se establezca una adición recurrente mensual al momento que se establece la Nota. El mínimo recurrente necesita ser de por lo menos \$10 por mes, con transferencia de fondos electrónicos. Las adiciones mensuales no se pueden cancelar hasta que el balance de la Nota llegue a un balance mínimo de \$250. A discreción de CEP, adiciones se pueden permitir a ciertas Notas.

Notas se pueden renovar a fecha de vencimiento. A cada inversionista se le dará por escrito notificación de vencimiento y la propuesta de renovación por lo menos 30 días antes de la fecha de vencimiento. El Circular de Ofrecimiento y la tabla de tasas actual de CEP está disponible a cada inversionista al hacer solicitud y anualmente en mayo a inversionistas presentes. Si el inversionista no notifica a CEP por escrito, en o antes de la fecha de vencimiento, la elección de no renovar la Nota, la Nota será renovada por el mismo periodo que el término anterior. Las tasas de interés que se ofrecen varían de acuerdo con las condiciones del mercado, la cantidad de la inversión, el plazo de tiempo de la inversión, si la tasa de interés es fija o variable, y la cantidad de penalidad de retiro anticipado. Ciertas Notas permiten la capacidad de acceder los fondos, sin penalidades, con una notificación por escrito de 30 días de anticipación. Estas Notas típicamente cuentan con una tasa de interés menor que Notas sujetas a penalidades de retiro anticipado. Inversionistas deben contar con mantener las Notas hasta la fecha de vencimiento. Tasas de interés al partir del 1 de marzo del 2020, varían de .75% a 3.5%. Para información acerca de las tasas de interés actuales, por favor llame a CEP al número de teléfono en la página uno de esta Circular de Ofrecimiento o visite www.es.cepnet.com. Las Notas tienen una tasa mínima de no menos de .5%. Para nuevas Notas, CEP reserva el derecho de cambiar las tasas de interés que ofrece, y/o los términos y condiciones de las Notas, de vez en cuando.

6. Notificación de Vencimiento: CEP notificará a cada inversionista con 30 días de anticipación de la fecha de vencimiento de cada Nota.
7. Fondo General: Los efectivos de las Notas son depositados en el fondo general de CEP el cual paga los gastos operacionales y lleva a cabo su propósito de hacer préstamos a iglesias de las Asambleas de Dios y organizaciones.
8. Potencial de Pérdida: Si uno o más de los préstamos considerables a iglesias o un número de préstamos a iglesias pequeñas llegará a retrasarse en pagos y llegara a ser necesario ejecutar la hipoteca en las propiedades relacionadas, o si tal préstamo(s) no fueran aseguradas, los efectivos, si algunos, pudieran ser insuficientes para pagar toda la deuda debida por CEP. Los Acreedores garantizados, incluso aquellos que tienen hipotecas, escrituras de fideicomiso u otras promesas de seguridad, tendrán prioridad sobre las obligaciones generales sin-garantía de CEP, las cuales incluyen las Notas descritas en esta Circular de Ofrecimiento.
9. No hay Reembolso Anticipado: Las Notas no están diseñadas para retirar antes de la fecha de vencimiento. Reembolso por anticipado, si se llegase a permitir, puede incurrir una penalidad de hasta seis (6) meses de interés. Inversionistas deben de contar con mantener sus Notas hasta la fecha de vencimiento.
10. Exigibilidad por CEP: CEP puede llamar y prepagar las Notas a cualquier momento. En dado caso, CEP pagará todo el balance que se debe, incluyendo el interés acumulado hasta la fecha del pago.
11. Capacidad de CEP a Pagar: La capacidad de CEP de pagar las Notas al vencimiento depende del éxito financiero de las iglesias individuales a las cuales CEP hace préstamos, que por sí mismo no pudiese ser lo suficiente para satisfacer las necesidades de principal e interés sobre sus obligaciones pendientes, incluyendo los valores descritos en este Circular de Ofrecimiento y Certificados descritas en un Circular de Ofrecimiento separado.

PRÉSTAMOS DE IGLESIAS

1. Pagos, Tasas de Interés y Garantía: Préstamos de iglesia son reembolsables a CEP en pagos mensuales de principal e interés, generalmente durante un período de 20 a 30 años. Préstamos se ofrecen con tasas de interés variables. Tasas variables requieren un ajuste cada tres (3) años. Las tasas de interés de préstamos a iglesia están sujetas al costo del dinero a CEP. La mayoría de los préstamos de iglesia están garantizadas por una hipoteca o escritura de fideicomiso sobre la propiedad de la iglesia y un compromiso de los Certificados de Iglesia Compañeros y Más relacionados.
2. Procedimientos de Préstamo: Las solicitudes de préstamos son evaluados por el Comité de Préstamos de CEP, tomando en cuenta las siguientes normas (1) que la cantidad del préstamo en general no sea más del 65% del valor estimado de la propiedad de la iglesia que está siendo empeñada como garantía, y (2) generalmente, que la cantidad del préstamo no exceda el 30% de los ingresos anuales del fondo general de la iglesia. En los casos donde el préstamo de la iglesia está garantizado en segundo lugar en vez de primer lugar de la hipoteca o escritura de fideicomiso, el préstamo máximo el cual una iglesia generalmente puede calificar es determinado por la siguiente pauta: la cantidad total de la primera y segunda hipoteca o escritura de fideicomiso combinadas no puede exceder el 50% del valor estimado de la propiedad de la iglesia relacionada.
3. Comité de Préstamos: El Comité de Préstamos consiste de especialistas de préstamos, consultantes, controlador, agente ejecutivo financiero y el presidente. Después de la evaluación de todos los criterios de suscripción y los datos, la determinación final es hecha por el agente ejecutivo financiero y el presidente.

4. Provisión para Préstamos Perdidos: CEP mantiene una provisión para pérdidas de préstamos, que la administración considera ser adecuada para cubrir pérdidas potenciales. (Vea ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS nota al pie 4)

5. Resumen de Préstamos de Iglesia: Desde el inicio del ofrecimiento de Certificados de Iglesias Compañeros y Más en el 1950, CEP ha financiado más de 2,400 iglesias. A partir del 31 de diciembre de 2019, CEP tenía pendiente, 784 préstamos a iglesia.

6. Préstamos no Garantizados: Los préstamos no garantizados de CEP no sobre pasan el diez (10%) de su portafolio de préstamos según provisto en las directrices de la póliza de NASAA. A partir del 31 de diciembre de 2019, los préstamos no garantizados de CEP fueron menos de un (1%) por ciento de su portafolio de préstamos.

PLAN DE DISTRIBUCIÓN

1. Publicidad Mercadotecnia y Ventas: CEP anuncia material promocional en publicaciones impresas tales como, pero no limitado a publicaciones de distritos de Las Asambleas de Dios y por medios de correo directo. La mercadotecnia y ventas de CEP son dirigidas a una categoría limitada de inversionistas, específicamente personas que de una manera u otra están conectadas a o han mostrado interés en las Asambleas de Dios, CEP o en un programa, actividad u organización la cual constituye ser parte de las Asambleas de Dios, CEP, o cualquier otra organización eclesiástica que tiene una relación programática con las Asambleas de Dios o CEP.

2. No Acuerdos/Comisiones: No existen acuerdos de suscripción o de venta, y no se pagarán comisiones directas o indirectas y ninguna otra remuneración a individuos u organizaciones relacionada con el ofrecimiento y la venta de las Notas. Todo vendedor es empleado asalariado de CEP.

3. Fondo General: Los ingresos de las Notas se depositan en el fondo general de CEP del cual se pagan los gastos de operación y lleva a cabo su propósito de hacer préstamos a iglesias de las Asambleas de Dios.

4. Obligaciones Generales Sin-Garantía: Las Notas son obligaciones generales sin-garantía de CEP.

ASPECTOS DE IMPUESTOS

Aunque CEP es una corporación sin fines de lucro exento de impuestos de ingresos, la ganancia del interés en una Nota de inversión está sujeto a impuestos para el inversionista. La compra de Notas no se puede tomar como una deducción de contribución para propósitos de impuestos. Un consejero profesional de impuestos debe ser consultado con respecto a todo asunto de impuestos.

LITIGACIÓN Y OTRAS TRANSACCIONES MATERIALES

A partir de la fecha de este Circular de Ofrecimiento, no hay demandas, acciones u otros procedimientos legales o reclamos que involucran las Notas, y ningún tipo de acciones pendientes contra CEP. Ningún procedimiento material legal o reclamos se han presentado contra CEP implicando sus valores o cualquier manera desde la formación de CEP. No hay litigación pendiente contra ningún director u oficial ejecutivo de CEP en conexión con sus obligaciones.

SEGURIDAD

1. Seguridad para Titulares de Notas Sin-Garantía: Las Notas son obligaciones generales sin-garantía de CEP.

2. Seguridad para CEP de Préstamos Hechos: La mayoría de los préstamos a iglesias son garantizados por (a) una hipoteca o escritura de fideicomiso sobre la propiedad de la iglesia (generalmente una hipoteca primera, pero en ocasiones una hipoteca segunda o escritura de fideicomiso), y (b) la asignación de Certificados relacionados. En caso de incumplimiento, no hay garantía de que el valor de la seguridad de CEP, si lo hubiera, sería suficiente para pagar la cantidad total que se le debe a CEP. Otras consideraciones relativas a la seguridad de CEP de los préstamos efectuados a iglesias son las siguientes:

a. Ejecución Hipotecaria: La ejecución hipotecaria o escritura de fideicomiso se puede llevar a cabo por medio de una acción judicial; sin embargo, en la mayoría de las jurisdicciones, la ejecución hipotecaria generalmente se logra por la venta de un fideicomisario no judicial, según las disposiciones en la hipoteca que autoriza al fideicomisario vender la propiedad en una venta pública. A pesar de que personas puedan hacer una oferta en la venta pública, en la mayoría de los casos el prestamista adquiere la propiedad ofreciendo la cantidad adeudada. Como dueño, el prestamista asume la carga de propietario, incluyendo seguro de bienes, impuestos de bienes y raíces, mantenimiento, reparaciones y costos de venta. Puede ser que los ingresos netos de la venta de la propiedad no sean suficiente para cubrir la inversión del prestamista en la propiedad.

b. Derechos de Redención: En California, donde un gran porcentaje de los préstamos de CEP se han hecho, así como en Oregón y otras jurisdicciones, el deudor y ciertas personas que tienen obligaciones menores se les otorga un derecho estatutario de redención después de una ejecución de hipoteca judicial, pero no después de una venta de ejecución hipotecaria no judicial. Este derecho de redención disminuye la habilidad del prestamista para vender la propiedad adjudicada. El ejercicio de un derecho de redención anularía el título de cualquier comprador en una venta de ejecución hipotecaria judicial, o de cualquier comprador del prestamista subsiguiente a la ejecución de hipoteca judicial. Consecuentemente, el efecto práctico de redención es forzar al prestamista mantener la propiedad y pagar los gastos de propiedad hasta que el período de redención se haiga vencido. Esta es la razón primordial por la que la mayoría de las ejecuciones hipotecarias y escrituras de fideicomiso no son judiciales.

c. Legislación de Anti-Deficiencia y Otras Limitaciones de Prestamistas: La mayor parte de los estados han impuesto restricciones estatutarias que limitan los remedios de un beneficiario bajo una escritura de fideicomiso. Dichas restricciones incluyen (a) que un beneficiario no tiene derecho de obtener un juicio de deficiencia contra el prestatario después de una venta de ejecución de hipoteca no judicial y (b) limitando la cantidad de un juicio de deficiencia que un prestamista puede obtener después de una venta de ejecución hipotecaria judicial al exceso de la deuda pendiente mayor de (i) el precio de venta o (ii) el valor justo de mercado de la propiedad al tiempo de dicha venta. El propósito de estos estatutos es para evitar que un prestamista obtenga un juicio de deficiencia numerosa contra el previo prestatario a consecuencia de bajas ofertas o ni una oferta en una venta de ejecución hipotecaria. Un juicio de deficiencia es un juicio contra el prestatario previo igual a la diferencia entre la cantidad adeudada a la entidad financiera y la cantidad neta realizada en la venta de ejecución.

ADMINISTRACIÓN

CEP es administrada por su mesa directiva (“Directiva”). La membresía de CEP consiste de 59 de los 67 Distritos miembros de las Asambleas de Dios. Cada distrito tiene el derecho a tener representación en la

Directiva cuando su interés en CEP alcanza un cierto porcentaje, determinado conforme a los estatutos de CEP. En cada caso, el Superintendente de dicho Distrito es, por virtud de su oficio, un miembro de la Mesa Directiva de CEP. Cada miembro de la Mesa Directiva ejercerá su cargo por un término de cinco años, con la excepción del Presidente de la Corporación quien servirá en virtud de su oficio durante el tiempo que él sea el presidente. Las decisiones relacionadas con las operaciones diarias serán hechas por el presidente y los oficiales administrativos. Tales responsabilidades incluyen el procesamiento y aprobación de préstamos de iglesias, desembolsos de préstamos y la colección de préstamos a iglesias.

1. Remuneración Directa/Indirecta a Oficiales y Directores: Los oficiales administrativos consisten del presidente, un (1) vicepresidente superior, un (1) vicepresidente, dos (2) asistentes secretarios y un (1) asistente tesorero. La remuneración para el año 2019, el cual incluye salarios y beneficios complementarios como subsidios de vivienda, seguro de salud y otros beneficios de seguro, contribuciones a planes de jubilación y bonos, fueron los siguientes:

Presidente:	\$301,759
Vicepresidentes:	\$330,010
Asistentes Secretarios y Tesoreros:	\$193,344

Miembros de la mesa directiva, con la excepción del presidente, no son empleados de CEP y, por lo tanto, no reciben remuneración más que un pago de \$200 por día más gastos para asistir las juntas de la Mesa Directiva.

Gastos totales de la Mesa Directiva en el 2019: \$72,384

2. Información Material de Empleo: No hay contratos de empleo materiales, gratificaciones de empleo o conflictos de interés de los oficiales, directores, o personas de autoridad de CEP.

3. Procedimientos Criminales Pendientes: Ningún director u oficial, durante los últimos diez (10) años, ha sido declarado culpable de ningún procedimiento criminal (con excepción tal vez violaciones de tráfico u otras infracciones menores), es sujeto de ningún procedimiento criminal, o fue sujeto a un orden, sentencia o decreto de una corte referente a cualquiera actividad asociada con la oferta o venta de valores.

OFICIALES EJECUTIVOS

Peter F. Clements, Presidente
4070 27th Court SE, Suite 210, Salem, OR 97302

- Empleado de CEP desde 1995 y fue electo presidente en el 2017. El término del oficio es de cuatro (4) años o hasta que un sucesor al presidente sea elegido y califique. El término actual termina en diciembre de 2020.
- Director Ejecutivo Financiero (CFO) desde 2006 - 2017
- Vicepresidente de Tecnología desde 1999 - 2017
- Maestría en Administración de Empresas con Administración en Tecnología, University of Phoenix 1999
- Especialista de Administración Informática, Nike, Inc., Beaverton, OR
- Coordinador de Computación Corporativa, CH2M Hill, Corvallis, OR
- Bachillerato de Ciencia en Administración de Empresas, Oregon State University, 1994

Stephen L. Harris, Director, Presidente de la Mesa Directiva
2601 East Thomas Road. Suite 210, Phoenix, AZ 85016

- Director desde 2004

- Presidente de la Mesa Directiva/Oficial Ejecutivo de CEP desde 2017. Electo por un término de tres (3) años. Puede ser reelecto a fin del término.
- Superintendente de Arizona Ministry Network desde 1999
- Bachillerato de Artes en Estudios Bíblicos, Central Bible College 1972
- Licenciado para predicar por el Distrito de Oklahoma 1974
- Ordenado en el Distrito de Rocky Mountain 1976
- Ministerio Pastoral, 1976 – 1999
- Presbítero de la Sección Noreste, 1981 – 1985
- Junta de Presbítero Ejecutivo, Área del Norte Presbítero Ejecutivo 1985
- Superintendente Asistente, Distrito de Arizona 1995 – 1999
- Miembro de la Mesa Directiva, American Indian College; Southwestern Assemblies of God College; Teen Challenge Arizona, Inc.; Vanguard University y Corban University.

Terrell R. Raburn, Director, Secretario

1437 East Memorial Boulevard, Lakeland, FL 338012

- Director desde 1999
- Secretario/Oficial Ejecutivo de CEP desde 2016, electo por un término de tres (3) año. Puede ser reelecto al fin del término.
- Superintendente del Distrito Peninsular Florida desde 1996
- Bachillerato en Sociología con un menor en Ciencias Políticas, University of Alabama, Birmingham, AL
- MAML, Southeastern University, Lakeland, FL
- Actualmente persiguiendo un DMIN, Southeastern University, Lakeland, FL
- Miembro de la Meza Directiva, Southeastern University, Lakeland, FL
- Ministro Ordenado 1972
- Director de Jóvenes del Distrito 1981 – 1985
- Director de Jóvenes Nacional 1985 – 1990
- Director Nacional de Iglesias 1990 - 1996
- Director of Misiones Locales

William E. Wilson, Director, Tesorero

5745 Inland Shores Way N, Keizer, OR 97303

- Director/Superintendente de Oregon Ministry Network desde el 2007
- Tesorero/Oficial Ejecutivo de CEP desde 2012. Electo por un término de tres (3) año. Puede ser reelecto al fin del término.
- Ministerio Pastoral, 1972 – 2007
- Ordenado 1975
- Bachillerato de Ciencias, Bethany Bible College 1973
- Presbítero del distrito
- Presbítero General, Concilio General de las Asambleas de Dios
- Actual y pasadas mesas directivas las cual sirvió: Presbítero Ejecutivo de las A/D, Northwest University, Vanguard University, Misiones Mundial de Oregon NAE, AG COCHE, We Care Oregon, AGWM.

MESA DIRECTIVA

Bret L. Allen, Director

6051 S. Watt Avenue, Sacramento, CA 95829

- Director/Superintendente del Concilio de California/Nevada del Norte desde 2016

- Pastor de Bethel Church, San Jose, CA 2005 – 2016
- Director de Jóvenes del Distrito de Northern California/Nevada 2000 - 2005
- Pastor de Jóvenes, Calvary Temple, Concord, CA 1993 - 2000
- Misionero a México 1991 – 1993
- Pastor de Jóvenes, United Methodist Church, Concord, CA 1986 – 1991
- Autor de 3 Libros de Liderazgo
- Ministerio Pastoral comenzó en 1986

Manuel A. Alvarez, Director

213 Old Tappan Road, Old Tappan, NJ 07675

- Director/Superintendente del Concilio del Distrito Hispano del Este desde el 2013
- Pastor de First Spanish Assemblies of God 1994 - 2013
- Pastor de la Iglesia Pentecostal Antioquia, 1989-1994
- Director de los jóvenes del Distrito, Presbiterio de la sección de Pensilvania y Presbiterio General
- Graduado de Hunter College, Bachillerato de Artes en Música y Maestría en Consejería
- Profesor en Hunter College, también enseñó Teología en la Escuela de Spanish Eastern
- Secretario de la mesa directiva de Valley Forge Christian College, 2003 - 2013
- Sirvió en la Mesa Directiva de Southeast Medical Health Center, en Lancaster, PA
- Director de Spanish Eastern Bible Institute (Lancaster, PA- branch)
- Decano de Spanish Eastern School of Theology (Lancaster, PA- satellite)
- Actualmente sirve en la Mesa Directiva de Northpoint College, Missions World Regional Conference Spanish Eastern School of Theology, University of Valley Forge, A/D Comisión de Ética, Fraternidad Hispana Mundial de las A/D (FRAHMAD), y Confraternidad de Lideres Conciliares (CONLICO)

H. Franklin Cargill, Director

8701 North Kelley, Oklahoma City, OK 73113

- Director/Superintendente del Distrito de Oklahoma desde 2000
- Bachillerato de Arte en Educación de Música, Oklahoma State University
- Maestría en Educación, University of Central Oklahoma
- Ministerio Pastoral, 18 años en el Distrito de Oklahoma
- Ministro credencial en el Distrito de Oklahoma, Permiso de Predicación 1969, Ministro Licenciado 1971, Ordenado 1972
- Director de Jóvenes del Distrito de Oklahoma, 7 años
- Superintendente Asistente del Distrito de Oklahoma, 17 años
- Presbítero, Concilio General de las Asambleas de Dios, 21 años
- Sirve como presidente de la Mesa de Regentes, en Southwestern Assembly of God University, Waxahachie TX
- Sirve en la Mesa de Regentes, de American Indian College, Phoenix, AZ
- Sirve en la Mesa de Fideicomisarios, en Evengel University, Springfield, MO

Mark Dean, Director

1315 Portland Avenue South, Minneapolis, MN 55404

- Director/Superintendente de Minnesota District Council desde el 2017
- Director Distrital de Jóvenes de Minnesota District Council desde el 1989
- Ministerio Pastoral comenzó en el 1979
- Graduado de North Central University

Ivan de la Torre, Director
Urb Santa Monica Cal 3A/Z-10, Bayamon, PR 00957

- Director/Superintendente del Concilio Distrital de Puerto Rico desde el 2016

Nicholas W. Fatato, Director
307 Sturbridge Road, Charlton, MA 01507-5333

- Director/Superintendente del Distrito Southern New England Network desde el 2019

Guy Fisher, Director
10525 Buena Vista Court, Urbandale, IA 50322

- Director/Superintendente del Distrito Iowa Ministry Network desde el 2019

Doyle A. Fulkes, Director
711 Lone Star Road, Nampa, ID 83651

- Director desde el 2004
- Superintendente de Southern Idaho Ministry Network desde 2001
- Bachillerato de Ciencia en Ministerio Cristiano, Southwestern University, Waxahachie, TX 1973
- Maestría en Liderazgo Organizacional, George Fox University 2005
- Ministerio Pastoral en el Distrito de Idaho, desde 1989
- Director de Jóvenes del Distrito, Distrito de Idaho, un (1) año
- Secretario del Distrito de Idaho 11 año

Jesse L. Galindo, Director
6051 South Watt Avenue, Sacramento, CA 95829

- Director/ Superintendente de Central Pacific Ministry Network desde el 2014
- Bethany Bible College licenciatura de Las Asambleas de Dios, Tijuana, México 1971-73
- Trinity Bible College, Asambleas de Dios 1979-1980
- Ministerio Pastoral en California 1986-2005
- Missionary Builder en El Salvador, Guatemala, México, Honduras, Nicaragua, y Costa Rica del 2003- presente
- Asistente Superintendente de North Pacific Latin American District 2005-2006
- Secretario Tesorero del North Pacific Latin American District 2006-2014

Donald G. Gifford, Director
8750 Purdue Road, Indianapolis, IN 46268

- Director/Superintendente del Distrito de Indiana desde 2004
- Bachillerato de Artes en Estudios Pastorales de North Central University, Minneapolis, MN
- Maestría en Literatura Bíblica, Assemblies of God Theological Seminary
- Ordenado en el Distrito de Indiana 1978
- Ministerio Pastoral en Wisconsin y Indiana 1974-2003
- Superintendente Asistente del Distrito de Indiana 1992 - 2003

Richard M. Guerra, Director
17951 Cowan Street, Irvine, CA 92614

- Director/Superintendente de SoCal Network Assemblies of God desde 2010
- Asistente Superintendente de SoCal Network Assemblies of God 2007 - 2010
- Pastor de Visalia First Assembly of God, Visalia, CA por 12 años
- Pastor de Trinity Life Center, Las Vegas, NV 1990-1995
- Pastor de solteros en Capitol Christian Center en Sacramento, CA

- Director de Ministerios Juveniles por el Distrito de Southern California en 1984
- Bachillerato en Estudios Religiosos de Vanguard University en el Sur de California

Jeff Hlavin, Director

10370 Citation Drive, Brighton, MI 48334

- Director/Superintendente del Concilio Distrital de Michigan desde 2015
- Presidente de Asociado Distritos Escuela de Ministerio
- Mesa de Regentes de North Central University
- Secretario-Tesorero del Distrito de Michigan de las Asambleas de Dios 2008-2015
- Presbítero Ejecutivo del 1996-2002, 2005-2008
- Presbítero Seccional 1991-1996, 2002-2004
- Graduado de Oakland University
- Ministerio Pastoral 33 años.

Scott Holmes, Director

2717 North MacArthur Drive, Alexandria, LA 71303

- Director/ Superintendente del Distrito de Louisiana desde 2014
- Bachillerato de Ciencia- Geología, Centenary College
- Maestría en Teología Bíblica Southwestern Assemblies of God University
- Ministerio Pastoral, 16 años en el Concilio Distrital de Louisiana
- Misionero a Marshall Islands
- Misionero a Rusia
- Mesa de Regentes de Southwestern Assemblies of God University
- Miembro de la Mesa Ejecutiva de CompAct Ministry, Hot Springs, AR
- Miembro en la Mesa Directiva de Louisiana Teen Challenge
- Presbítero General, en el Concilio General de las Asambleas de Dios

Klayton Ko, Director

3400 Moanalua Road, Honolulu, HI 96819

- Director/Superintendente del Distrito de Hawaii desde el 2014
- Pastor Principal de First Assembly of God desde el 1994
- Completó estudios ministeriales para ordenación en Global University en el 2002
- Miembro de Hawaii Pastors Roundtable
- Parte de la Mesa Directiva de Convoy of Hope
- Presidente del Advisory Board de Christian Academy Schools
- Plantó Iglesias en Hawaii y 11 otras a través del mundo

Clemente Maldonado Jr., Director

2001 Midwest Road. Suite 307, Oakbrook, IL 60523

- Director/Superintendente del Distrito Medio Oeste Latinoamericano desde 2006
- Secretario/Tesorero del Concilio del Distrito Medio Oeste Latino 1996 - 2006
- Mesa de Regentes de North Central University
- Pastor de iglesias en Oklahoma, Michigan e Illinois
- Ministerio pastoral, 37 años
- Asociado de Artes en Teología, Latin American Bible Institute, El Paso, TX 1978

Dennis W. Marquardt, Director

501 Riverside Street, Portland, ME 04104

- Director/Superintendente del Distrito de Northern New England desde 2002

- Asistente Superintendente del Distrito de Northern New England 1997-2002
- Maestría en Ministerio Cristiano, Assemblies of God Theological Seminary, 2017, (*Magna Cum Laude*) Bachillerato de Artes en la Biblia, Central Bible College, Springfield MO 1974
- Ministerio Pastoral, 28 años
- Miembro de la Mesa Directiva, University of Valley Forge 1999-presente
- Miembro y Vice, del College Board of Trustees, Northpoint Bible College y Graduate School 2002 - presente
- Miembro de la Mesa de Misiones National Assemblies of God USA Missions, 2006-2008 and 2009-2010

Sergio Navarrete, Director

614 S Fifth Avenue, LaPuente, CA 91746

- Director/Superintendente del Distrital del Pacifico Sur desde 2002
- Bachillerato de Artes en Estudios Bíblicos, Latin American Bible Institute 1983
- Maestría de Divinidad en Estudios Multiculturales, Fuller Theological Seminary 1991
- Doctorado de Ministerio en Fundamentos Espirituales, Azusa Pacific University 2000
- Ministerio Pastoral en Spring Valley, California 1985-1988
- Director del Departamento Hispano, Christian Crusade, Long Beach, CA 1988 – 1998
- Presbítero del Distrito, Sección San Bernardino del Distrito Latinoamericano Pacifico Sur 1998 – 2002
- Director de Academia, Latin American Bible Institute 1994 -2002

Gilbert Daniel Olivarez, Director

71510 Sherman Street, Denver CO 80221

- Director/Superintendente del Distrito Central desde 2017
- Asistente Superintendente del Distrito Central 2009 - 2017
- Bachillerato en Educación Cristiana, Southwestern University de las Asambleas de Dios, 1977
- Ministerio Pastoral comenzó en el 1977

David Phillips

2147 Overland Avenue, Suite 100, Billings MT 59102-6478

- Director/Superintendente de Montana Ministry Network desde el 2019

Gene Roncone

6295 Lehman Drive Suite 202, Colorado Springs CO 80918-8434

- Director/Superintendente de Rocky Mountain Ministry Network desde el 2019
- Presbiterio Ejecutivo de East Slope de Rocky Mountain Ministry Network 2018-2019
- Pastor Principal de Highpoint Church en Aurora, CO 2002-2019
- Director de Educación Cristiana y Asistente Superintendente de Northern California & Nevada District 1997-2002
- Pastor Principal de Alamo Christian Assembly en Alamo, CA 1992-1997
- Pastor Principal de Live Oak Assembly of God en Live Oak, CA 1990-1992
- Pastor de Educación Cristiana en Glad Tidings Assembly of God en Omaha, NE 1989-1990
- Western Seminary en Los Gatos, CA (un año de estudio en Predicación Expositiva)
- Bachillerato en el Arte de Estudios Bíblicos de Bethany Bible College en Scotts Valley, CA 1985-1989
- Autor de varios libros incluso, *Rise Up*, *Isolation in Ministry*, *Explore the Call*, *Prevailing Over Impossibility* y *A Season for Legacy*

Phillip B. Schneider, Director
17280 Lakeside Drive, Carlinville, IL 62626

- Director/Superintendente del Distrito de Illinois desde 2012
- Presbítero General, Concilio General de las Asambleas de Dios desde 2011
- Presbítero Ejecutivo, Región del Sur 2008
- Presbítero, Sección Metro North 2000
- Pastor, Cornerstone Assembly of God, Bethalto, IL 1990-2012
- Sirvió en el Distrito de Illinois 1980
- Campo Juvenil de Illinois, 30 años
- Bachillerato de Artes Biblical, Central Bible College, Springfield, MO
- Miembro de la Mesa Directiva de Teen Challenge Illinois
- Mesa de Regentes de North Central University, Minneapolis, MN

Roy W. Welch III, Director
1048 W Int'l Airport Road, Suite 101, Anchorage, AK 99518

- Director/Superintendente del Alaska Ministry Network desde 2008
- Asistente Superintendente del Concilio del Distrito de Alaska 2000 - 2008
- Ministerio Pastoral, 1986 – 2008
- Ordenado 1975
- Bachillerato de Artes, Central Bible College 1986
- Presbítero General, Concilio General de las Asambleas de Dios
- Mesa Directiva de Northwest University
- Presbítero de la Sección Sureste de Alaska
- Director de Misiones Mundial

INVERSIONES POR OFICIALES Y DIRECTORES

A partir del 31 de diciembre de 2019, Oficiales y Directores de CEP tenían inversiones con CEP con un total de \$3,641,802; Distritos miembros y no-miembros tenían inversiones con un total de \$39,282,922, para un total de \$42,924,724.

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros auditados más recientes de CEP están disponibles a inversionistas dentro de 120 días del fin del último año fiscal y se encuentran a partir de la página 39 de este Circular de Ofrecimiento. Los estados financieros auditados de 2019 incluyen estados financieros auditados para el 2017 y 2018, que fueron enmendados y reordenados para incluir información adicional obtenida en relación con las notas hipotecarias de CEP, y otras propiedades de bienes raíces en Puerto Rico. Los informes financieros auditados están disponibles al solicitar o en www.es.cepnet.com.

Los informes financieros intermedios de CEP para el período más reciente no auditado también están disponibles a inversionistas al solicitar o en www.es.cepnet.com, y acompañan a este Circular de Ofrecimiento como un inserto para los inversionistas.

AUDITORES

Los estados financieros incluidos en esta Circular de Ofrecimiento han sido auditados por Aldrich CPAs & Advisors LLP, cuyo reporte se encuentra en la página 39.

SUSCRIPCIÓN

No hay aseguradores involucrados en la emisión de los valores de CEP. Los valores de CEP se ofrecen únicamente a una clase limitada de inversionistas: los miembros de, contribuyentes a (incluyendo inversionistas) participantes de las Asambleas de Dios, incluyendo cualquier programa, actividad u organización que constituye parte de las Asambleas de Dios, o CEP o cualquier otra organización religiosa que tiene una relación con las Asambleas de Dios o CEP.

ASUNTOS LEGALES

Ciertos asuntos legales con relación a los valores ofrecidos por este medio de CEP serán repasados por el abogado, B. Rupert Koblegarde. El Sr. Koblegarde ha emitido una opinión legal que establece, entre otras cosas, que los valores emitidos en los términos de este Circular de Ofrecimiento, cuando son debidamente endosados por los oficiales de CEP, constituirá obligaciones legales y válidas obligaciones de CEP, todo de acuerdo con los términos y condiciones de dichos valores.

ASUNTOS ADMINISTRATIVOS

1. Información Adicional: Este Circular de Ofrecimiento no contiene toda la información expuesta en la declaración de registro presentada por CEP con las diversas Divisiones de Valores del Estado. Esa información adicional puede ser inspeccionada sin cargo por cualquier persona durante las horas de operación en las Oficinas de las distintas Comisiones Estatales de Valores.
2. Exento de Registro Federal: La oferta y venta de estos valores no ha sido registrada con la Comisión de Valores e Intercambios en confianza sobre la exención de registro contenida en la Sección 3(a) (4) del Acta de Valores de 1933, según enmendada.

Financial Statements

DECEMBER 31, 2019, 2018, and 2017

Contents

Independent Auditors' Report	1
Financial Statements	
Statements of Financial Position.....	2
Statements of Activities	3
Statements of Cash Flows	5
Notes to Financial Statements.....	7



Aldrich CPAs + Advisors LLP
680 Hawthorne Ave. SE #140
Salem, Oregon 97301

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Board of Directors
Church Extension Plan
Salem, Oregon

We have audited the accompanying financial statements of Church Extension Plan (the Ministry, a nonprofit corporation), which are comprised of the statements of financial position as of December 31, 2019, 2018, and 2017, the related statements of activities and cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America; this includes the design, implementation, and maintenance of internal controls relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits. We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. Accordingly, we express no such opinion. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Church Extension Plan as of December 31, 2019, 2018, and 2017 and the changes in its net assets and its cash flows for the years then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Auditors' Updated Opinion on 2018 and 2017 Financial Statements

We previously expressed qualified opinions on the 2018 and 2017 financial statements in our reports dated March 11, 2019 and March 22, 2018, respectively. The previous opinions were made in response to Hurricane Irma and Maria which made landfall in Puerto Rico in September 2017 and caused significant damage to the island. The previous opinions related solely to not having sufficient audit evidence about property values to support the other real estate owned and the underlying collateral related to the mortgage note receivables, which had been previously stated at approximately \$18,000,000. As described in Note 1, sufficient audit evidence relating to those property values has been obtained and the 2018 and 2017 financial statements have subsequently been amended and restated to reflect this information. Accordingly, our present unmodified opinion on the 2018 and 2017 financial statements, as presented herein, is different from that expressed in our previous reports.

NASAA Statement of Policy Guidelines

As discussed in Note 20 to the financial statements, at December 31, 2019, 2018, and 2017, the Ministry did not meet one of the guidelines established by the North American Securities Administrators Association, Inc. (NASAA). The Ministry does not anticipate significant changes to its ability to sell or renew notes or certificates in the applicable states.

Aldrich CPAs + Advisors LLP

Salem, Oregon
March 26, 2020

Statements of Financial Position

December 31, 2019, 2018, and 2017

	2019	(Restated) 2018	(Restated) 2017
<u>Assets</u>			
Cash and cash equivalents	\$ 18,238,312	\$ 26,007,204	\$ 26,544,885
Investments and unitrust assets	20,822,480	10,263,537	10,694,181
Receivables:			
Interest and other receivables	4,248,561	4,105,831	4,135,985
Church loans unsecured	1,004,190	1,437,032	1,534,836
Mortgage notes, net	475,527,348	482,548,227	490,390,259
	<u>480,780,099</u>	<u>488,091,090</u>	<u>496,061,080</u>
Other assets	132,345	246,544	179,731
Property and equipment, net	4,654,973	4,794,907	4,920,512
Other rental property, net	4,867,124	5,591,834	5,366,082
Other real estate owned (OREO), net	18,669,325	22,511,734	26,824,826
	<u>\$ 548,164,658</u>	<u>\$ 557,506,850</u>	<u>\$ 570,591,297</u>
<u>Liabilities</u>			
Accounts, interest and other payables	\$ 1,462,248	\$ 1,469,866	\$ 1,446,101
Notes and certificates payable:			
Bank line of credit	-	-	10,000,000
Unsecured:			
Notes	498,617,224	504,805,172	505,644,127
Certificates	36,931,242	40,976,741	41,370,118
Total notes and certificates payable	<u>535,548,466</u>	<u>545,781,913</u>	<u>557,014,245</u>
Gift annuities and unitrust obligations	486,682	456,832	557,654
Deferred compensation	-	-	912,348
Total liabilities	<u>537,497,396</u>	<u>547,708,611</u>	<u>559,930,348</u>
<u>Net Assets</u>			
Assets without donor restrictions	10,408,682	9,569,253	10,466,214
Assets with donor restrictions	258,580	228,986	194,735
Total net assets	<u>10,667,262</u>	<u>9,798,239</u>	<u>10,660,949</u>
	<u>\$ 548,164,658</u>	<u>\$ 557,506,850</u>	<u>\$ 570,591,297</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

2

Statements of Activities

For the Years Ended December 31, 2019, 2018, and 2017

	2019	
	Amount	%
Changes in Assets without Donor Restrictions:		
Interest Income:		
Interest revenue, loans	\$ 26,347,853	100.00%
Less interest expense	18,547,853	70.40%
Net interest income	7,800,000	29.60%
Uncollectible Receivables Expense	341,111	1.29%
Interest income after uncollectible receivables expense	7,458,889	28.31%
Other Operating Income:		
Investment revenue	611,888	2.32%
Certificate revenue	12,715	0.05%
Contributions	82,865	0.31%
Other revenue	1,474,881	5.60%
Total other operating income	2,182,349	8.28%
Operating Expenses:		
Salaries	3,123,003	11.85%
Payroll taxes and personnel expenses	1,467,336	5.57%
Occupancy expense and supplies	929,983	3.53%
Professional fees	908,576	3.45%
Travel, lodging, and related expenses	482,970	1.83%
Advertising and promotion	657,954	2.50%
OREO expenses	905,112	3.44%
Directors' expenses	72,384	0.27%
Insurance, licenses, taxes, and other	254,492	0.97%
Total operating expenses	8,801,810	33.41%
Increase (decrease) in assets without donor restrictions	839,428	3.18%
Changes in Assets with Donor Restrictions		
Contributions	29,595	
Increase in assets with donor restrictions	29,595	
Increase (decrease) in net assets	869,023	
Net assets, beginning	9,798,239	
Net assets, ending	\$ 10,667,262	

(Restated) 2018		(Restated) 2017	
Amount	%	Amount	%
\$ 26,226,397	100.00%	\$ 26,821,079	100.00%
18,366,850	70.03%	18,573,979	69.25%
7,859,547	29.97%	8,247,100	30.75%
228,554	0.87%	6,544,402	24.40%
7,630,993	29.10%	1,702,698	6.35%
34,914	0.13%	309,569	1.15%
7,129	0.03%	14,550	0.05%
766,761	2.92%	547,375	2.04%
1,275,568	4.86%	1,427,835	5.32%
2,084,372	7.94%	2,299,329	8.56%
3,247,034	12.38%	3,241,554	12.09%
1,514,241	5.77%	1,177,288	4.39%
915,203	3.49%	887,499	3.31%
887,123	3.38%	811,442	3.03%
564,335	2.15%	681,138	2.54%
641,731	2.45%	685,677	2.56%
2,032,229	7.75%	1,632,412	6.09%
92,377	0.35%	72,020	0.27%
718,053	2.74%	724,976	2.70%
10,612,326	40.46%	9,914,006	36.98%
(896,961)	-3.42%	(5,911,979)	-22.07%
34,251		75,894	
34,251		75,894	
(862,710)		(5,836,085)	
10,660,949		16,497,034	
\$ 9,798,239		\$ 10,660,949	

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Statements of Cash Flows

For the Years Ended December 31, 2019, 2018, and 2017

	2019	(Restated) 2018	(Restated) 2017
Cash flows from operating activities:			
Increase (decrease) in net assets	\$ 869,023	\$ (862,710)	\$ (5,836,085)
Adjustments to reconcile increase (decrease) in net assets to net cash provided by operating activities:			
Depreciation	656,810	593,187	388,836
Uncollectible receivable expense	575,908	90,366	6,585,514
Net certificate revenue	(12,715)	(7,129)	(14,550)
Certificate amortization	2,659,517	2,948,568	2,947,761
Compounded interest	11,894,056	10,578,062	11,538,570
(Gain) loss on investments	(381,297)	286,634	(87,035)
Adjustments to OREOs	418,008	1,235,190	1,223,789
(Gain) loss on disposal of property and equipment	(62,369)	-	66,420
Gain on redemption of certificates	(175,178)	(48,767)	(317,504)
(Increase) decrease in operating assets:			
Receivables	(1,034,041)	(1,670,902)	(1,439,052)
Other assets	114,200	(66,813)	(94,494)
Increase (decrease) in operating liabilities:			
Payables	(311,619)	(42,235)	2,561
Total adjustments	14,341,280	13,896,161	20,800,816
Net cash provided by operating activities	15,210,303	13,033,451	14,964,731
Cash flows from investing activities:			
Purchase of property and equipment	(118,361)	(118,431)	(1,387,169)
Purchase of and improvements to other rental property	(7,490)	(346,796)	-
Cash received from sale of other rental property	675,000	-	-
Principal collected on certificates receivable	122,465	152,158	259,431
Cash received from sale of OREOs	3,273,222	2,355,536	-
Improvements to OREOs	-	(85,641)	(10,650)
Mortgage fundings	(33,039,837)	(23,156,468)	(44,011,897)
Principal collected on mortgages	40,662,477	33,192,943	34,045,944
Purchase of investments	(29,236,829)	(3,508,396)	(11,042,432)
Proceeds from sale of investments	19,031,060	3,677,957	20,422,431
Net cash provided (used) by investing activities	1,361,707	12,162,862	(1,724,342)

Statements of Cash Flows *(continued...)*

For the Years Ended December 31, 2019, 2018, and 2017

	2019	(Restated) 2018	(Restated) 2017
Cash flows from financing activities:			
Proceeds from borrowings	\$ 50,062,825	\$ 58,939,824	\$ 60,914,681
Net borrowings (repayments) on line of credit	-	(10,000,000)	10,000,000
Principal payments on borrowings	(68,045,270)	(71,326,170)	(71,251,633)
Repayments on annuities and unitrusts, net	(41,585)	(69,392)	(46,222)
Payments on certificates payable	(6,316,872)	(3,278,256)	(2,772,871)
Net cash used by financing activities	<u>(24,340,902)</u>	<u>(25,733,994)</u>	<u>(3,156,045)</u>
Net increase (decrease) in cash	(7,768,892)	(537,681)	10,084,344
Cash and cash equivalents, beginning	<u>26,007,204</u>	<u>26,544,885</u>	<u>16,460,541</u>
Cash and cash equivalents, ending	<u>\$ 18,238,312</u>	<u>\$ 26,007,204</u>	<u>\$ 26,544,885</u>
Cash paid during year for interest	<u>\$ 3,987,212</u>	<u>\$ 4,848,025</u>	<u>\$ 4,099,247</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

6

Notes to Financial Statements

December 31, 2019, 2018, and 2017

(1) *Summary of Significant Accounting Policies*

Organization and Nature of Activities

Church Extension Plan (The Ministry) was founded in 1950 and incorporated in 1952 as a nonprofit corporation in the state of Oregon. The Ministry's primary purpose is to provide financial and administrative services to churches, districts, members, and friends of the Assemblies of God across the United States of America and Puerto Rico. In addition, through its New Growth Partners program, The Ministry leases property to start-up churches at a low cost until those churches are able to acquire property on their own.

The Ministry's primary source of revenue is interest income generated from its mortgage lending program, Partners Plus. The mortgage lending program is available to Assemblies of God districts, churches and related organizations throughout the United States of America and Puerto Rico. Funding for the mortgage lending program comes from the sale of promissory notes as described in Note 10, as well as from the sales of 20-year church certificates (see Note 11). Funding for The Ministry's New Growth Partners program is derived from donations.

Church Extension Plan has successfully assisted more than 3,000 Assemblies of God ministries.

Adoption of New Accounting Standards

On January 1, 2019, the Ministry adopted ASU 2014-09 *Revenue from Contracts with Customers* and all subsequent amendments to the ASU (collectively, ASC 606), which (i) creates a single framework for recognizing revenue from contracts with customers that fall within its scope and (ii) revises when it is appropriate to recognize a gain (loss) from the transfer of nonfinancial assets, such as OREO. The majority of the Ministry's revenues come from interest income and other sources, including loans, leases, and securities that are outside the scope of ASC 606. The Ministry's services that fall within the scope of ASC 606 are presented within Other Revenue and are recognized as revenue as the Ministry satisfies its obligation to the customer. Services within the scope of ASC 606 include the sale of OREO.

Cash and Cash Equivalents

The Ministry considers all short-term, highly liquid investments to be cash equivalents, including money market accounts and short-term certificates of deposit with original maturities of one year or less. Short-term certificates of deposit are recorded at cost.

Concentrations of Credit Risk Arising from Cash Deposits in Excess of Insured Limits

The Ministry maintains its cash in bank deposit accounts, which, at times, may exceed federally insured limits. The amount of cash and cash equivalents The Ministry had in excess of insured amounts was \$17.6 million at December 31, 2019; \$25.3 million at December 31, 2018; and \$26.4 million at December 31, 2017. The Ministry has not experienced any losses in such accounts and believes it is not exposed to any significant credit risk on cash.

Notes to Financial Statements *(continued...)*

December 31, 2019, 2018, and 2017

(1) *Summary of Significant Accounting Policies (continued)*

Certificate Program

Certificates generally sell for \$1,000, but prices range from \$500 to \$5,000. The purchase price of the certificate may be paid over 50 months with no interest. Since no interest is charged on financing certificates, the related receivable is discounted to the estimated present value. In 2019, 2018, and 2017, the estimated present value of the certificates receivable was based on discount rate of 3.0%.

The certificates mature in 20 years at 150% of the original purchase price. At the time of sale, the maturity value is discounted to an estimated present value which is recorded as a liability. For 2019, 2018, and 2017, the estimated present value of the certificate maturity was based on a discount rate of 3.0%.

Certificate revenue is recognized by the amount that the estimated present value of the certificate receivable at the time of sale exceeds the estimated present value of the certificate's maturity value.

The difference between (a) the present value of the certificate payable and (b) the maturity value of the certificate payable is called the certificate discount. It is amortized to expense using the effective interest method over the life of the certificate, 20 years.

Mortgages Receivable and Allowance for Credit Losses

Mortgages are stated at the amount of unpaid principal, reduced by an allowance for credit losses. Interest is recognized over the term of the loan and is calculated using the simple-interest method on principal amounts outstanding. Accrual of interest is discontinued on a loan when management believes the borrower's financial condition is such that collection of interest is doubtful. Management makes this decision after considering economics, business conditions and collection efforts. Recognition of interest income is resumed when the loan holder demonstrates it can make regular payments.

The allowance for credit losses is an amount management believes will be adequate to absorb possible losses on existing mortgages based on evaluations of the collectability of the mortgage, prior mortgage loss experience, changes in the nature and volume of the portfolio, overall portfolio quality, underlying collateral including certificates pledged as security, review of specific troubled mortgages and economic conditions that may affect the borrower's ability to pay. Management analyzes the adequacy of the allowance on an individual basis for mortgages on a non-accrual basis or 90 or more days past due and on a collective basis for all other mortgages. While management utilizes all available information to make its evaluations, further adjustments to the allowance may be necessary if significant unforeseen conditions occur.

Notes to Financial Statements *(continued...)*

December 31, 2019, 2018, and 2017

(1) Summary of Significant Accounting Policies *(continued)*

Mortgages Receivable and Allowance for Credit Losses, continued

The allowance for credit losses is established through a charge to the uncollectible receivables expense. Mortgages are charged against the allowance for credit losses when management believes the collectability of the principal is unlikely. Past due status is determined by the number of payments that are in arrears. Mortgages with three or more payments in arrears are considered delinquent. In accordance with The Ministry's plan and mission, The Ministry diligently works with its mortgage note holders to find solutions for those who are having difficulty meeting their payment agreement.

The Ministry makes loans to churches in certain areas that have experienced seismic activity, hurricanes, floods and other natural disasters in the past. Most churches do not carry casualty insurance on church buildings covering these perils because of limited availability, high premium cost and the large percentage of self-insurance required under those available policies.

Other Assets

Other assets consist of the cash surrender value of officer life insurance and prepaid items including insurance, property taxes, and software maintenance agreements.

Property and Equipment and Depreciation

Property and equipment are stated at historical cost. Maintenance and repairs are charged to expense as incurred; major improvements are capitalized. Upon retirement or sale of assets, the cost and accumulated depreciation of the assets disposed are removed from the accounts and resulting gains or losses are recognized as other income. Depreciation is computed using the straight-line method based on their estimated useful life. It is The Ministry's policy to capitalize property and equipment over \$2,500. Lesser amounts are expensed.

Other Rental Property

The Ministry has acquired other real property either through donation of the property on a noncash basis or by being purchased by The Ministry through donated dollars. The Ministry leases to these properties to churches or other ministries on a month-to-month basis. The properties are recorded at historical cost or fair market value at the date of donation. Depreciation expense is charged to operations as incurred, and lease income is recorded as other income in the Statement of Activities.

Other Real Estate Owned and Allowance for Loss

Other real estate owned consists of land and church facilities acquired by The Ministry in satisfaction or partial satisfaction of mortgage notes receivables. OREOs are recorded at the lower of the carrying value of the mortgage or the fair market value minus estimated costs to sell. Costs of holding foreclosed property are charged to expense in the current period; however, significant property improvements are capitalized to the extent the carrying value does not exceed the estimated fair market value.

Notes to Financial Statements *(continued...)*

December 31, 2019, 2018, and 2017

(1) Summary of Significant Accounting Policies *(continued)*

Other Real Estate Owned and Allowance for Loss, *continued*

The allowance for losses is an amount management believes will be adequate to absorb possible losses on existing OREOs based on evaluations of the realizable value of the property. Management analyzes the adequacy of the allowance on an individual basis for each property. The allowance for losses is established through a charge to OREO expense and reported on the Statement of Activities.

The Ministry records a gain or loss from the sale of OREO when control of the property transfers to the buyer, which generally occurs at the time of an executed deed. If the Ministry finances the sale of OREO to the buyer, the Ministry assesses whether the buyer is committed to perform their obligations under the contract and whether collectability of the transaction price is probable. Once these criteria are met, the OREO asset is derecognized and the gain or loss on the sale is recorded upon the transfer of control of the property to the buyer. In determining the gain or loss on the sale, the Ministry adjusts the transaction price and related gain (loss) on sale if a significant financing component is present.

Fair Value Measurements

Generally accepted accounting principles establish a framework for measuring fair value. That framework provides a fair value hierarchy which prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value. The hierarchy gives the highest priority to unadjusted quoted prices in active markets for identical assets or liabilities (level 1 measurements) and the lowest priority to unobservable inputs (level 3 measurements). The three levels of the fair value hierarchy are described below:

Level 1 Inputs to the valuation methodology are unadjusted quoted prices for identical assets or liabilities in active markets that The Ministry has the ability to access.

Level 2 Inputs to the valuation methodology include:

- Quoted prices for similar assets or liabilities in active markets;
- Quoted prices for identical or similar assets or liabilities in inactive markets;
- Inputs other than quoted prices that are observable for the asset or liability;
- Inputs that are derived principally from or corroborated by observable market data by correlation or other means.

Level 3 Inputs to the valuation methodology are unobservable and significant to the fair value measurement.

The asset's or liability's fair value measurement level within the fair value hierarchy is based on the lowest level of any input that is significant to the fair value measurement. Valuation techniques used maximize the use of observable inputs and minimize the use of unobservable inputs.

Listed below are descriptions of the valuation methodologies used for assets measured at fair value. There have been no changes in the methodologies used at December 31, 2019, 2018, and 2017.

Notes to Financial Statements *(continued...)*

December 31, 2019, 2018, and 2017

(I) Summary of Significant Accounting Policies *(continued)*

Fair Value Measurements, continued

Certificates of Deposit: Valued at fair value based on the quoted prices in the active market on which the certificates are sold.

US Government Securities: Valued at the closing price reported on the active market on which the securities are sold.

Corporate and State Bonds: Valued at fair value based on the quoted prices of similar securities in the active market on which the individual securities are sold.

Mutual Funds: Valued at the closing price reported on the active market on which the securities are sold.

The methods described above may produce a fair value calculation that may not be indicative of net realizable value or reflective of future fair values. Furthermore, while The Ministry believes its valuation methods are appropriate and consistent with other market participants, the use of different methodologies or assumptions to determine the fair value of certain financial instruments could result in a different fair value measurement at the reporting date.

Income Taxes and Uncertain Tax Position

The Ministry is exempt from income taxes under Section 501(c)(3) of the Internal Revenue Code. Exemptions from the State of Oregon corporation excise tax are provided by Oregon Revised Statutes 317.080. The Ministry follows the provisions of uncertain tax positions as addressed in FASB Accounting Standards Codification 740-10-65-1. The Ministry's exemption from income taxes is based on continuing with its exempt purpose, and, if it failed to continue to comply with its exempt purpose, it could be subject to income taxes. The Ministry's management believes its current operations are in compliance with its exempt purpose and has received no notices or indications to indicate otherwise.

Basis of Presentation

The financial statements of the Ministry have been prepared in accordance with U.S. generally accepted accounting principles, which require the Ministry to report information regarding its financial position and activities according to the following net asset classifications.

Net assets without donor restrictions – Net assets that are not subject to donor-imposed restrictions and may be expended for any purpose in performing the primary objectives of the Ministry. These net assets may be used at the discretion of the Ministry's management and the board of directors.

Notes to Financial Statements *(continued...)*

December 31, 2019, 2018, and 2017

(1) Summary of Significant Accounting Policies (continued)Basis of Presentation, continued

Net assets with donor restrictions – Net assets subject to stipulations imposed by donors, and grantors. Some donor restrictions are temporary in nature; those restrictions will be met by actions of the Ministry or by passage of time. Other donor restrictions are perpetual in nature, where by the donor has stipulated the funds be maintained in perpetuity. The Ministry's assets with temporary restrictions are to be used for the future acquisition or improvements to church properties. The Ministry had no net asset funds held in perpetuity as of December 31, 2019, 2018, or 2017.

Donor restricted contributions are reported as increases in net assets with donor restrictions. When a restriction expires, net assets are reclassified from net assets with donor restrictions to net assets without donor restrictions in the statements of activities.

Estimates

The preparation of financial statements in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America requires The Ministry's management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results could differ from those estimates.

Restatement

The 2018 and 2017 financial statements have been amended and restated related to additional information obtained related to the Ministry's mortgage notes receivable and other real estate owned in Puerto Rico. In September 2017, hurricanes Irma and Maria made landfall in Puerto Rico causing significant damage to the island and real estate values in general. In 2019, the Ministry was able to engage property appraisers to evaluate the value of the collateral located in Puerto Rico and determined an impairment had in fact occurred. This resulted in a \$7,208,324 decrease in net assets in 2017 (no impact to 2018's change in net assets). The impact to the 2018 and 2017 financial statements related to this restatement is summarized below.

	2018 Previously Stated	Increase/ (Decrease)	(Restated) 2018
Statements of Financial Position			
Assets			
Mortgage notes, net	\$ 488,671,697	\$ (6,123,470)	\$ 482,548,227
Other real estate owned (OREO), net	23,596,588	(1,084,854)	22,511,734
Total assets	564,715,174	(7,208,324)	557,506,850
Net Assets			
Assets without donor restrictions	16,777,577	(7,208,324)	9,569,253
Total net assets	\$ 17,006,563	\$ (7,208,324)	\$ 9,798,239

Notes to Financial Statements *(continued...)*

December 31, 2019, 2018, and 2017

(1) Summary of Significant Accounting Policies (continued)Restatement, continued

	2017 Previously Stated	Increase/ (Decrease)	(Restated) 2017
Statements of Financial Position			
Assets			
Mortgage notes, net	\$ 496,513,729	\$ (6,123,470)	\$ 490,390,259
Other real estate owned (OREO), net	27,909,680	(1,084,854)	26,824,826
Total assets	577,799,621	(7,208,324)	570,591,297
Net Assets			
Assets without donor restrictions	17,674,538	(7,208,324)	10,466,214
Total net assets	17,869,273	(7,208,324)	10,660,949
Statements of Activities			
Change in Net Assets without Donor Restrictions			
Uncollectible receivables expense	420,932	6,123,470	6,544,402
OREO expenses	547,558	1,084,854	1,632,412
Increase (decrease) in net assets	1,372,239	(7,208,324)	(5,836,085)
Statements of Cash Flows			
Cash flows from operating activities			
Increase (decrease) in net assets	1,372,239	(7,208,324)	(5,836,085)
Uncollectible receivable expense	462,044	6,123,470	6,585,514
Adjustments to OREOs	138,935	1,084,854	1,223,789

Reclassifications

Certain amounts in the December 31, 2018 and 2017 financial statements have been reclassified to conform to the current presentation. The reclassifications have no impact on net assets or increase (decrease) in net assets.

Subsequent Events

The Ministry has evaluated subsequent events through March 26, 2020, which is the date the financial statements were issued. See Note 21.

Notes to Financial Statements *(continued...)*

December 31, 2019, 2018, and 2017

(2) Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents consist of checking and savings accounts in banks, highly liquid investments with original maturities of three months or less, money market funds and certificates of deposit with original maturities of twelve months or less. Cash and cash equivalents consists of the following as of December 31:

	2019	2018	2017
Checking and savings	\$ 18,238,312	\$ 26,007,204	\$ 26,510,010
Money market	-	-	34,875
	<u>\$ 18,238,312</u>	<u>\$ 26,007,204</u>	<u>\$ 26,544,885</u>

(3) Church Loans Unsecured

The Ministry had unsecured church loans of \$1,004,190, \$1,437,032 and \$1,534,836 at December 31, 2019, 2018, and 2017, respectively. The terms of the notes provide for varying repayment terms and interest rates.

In accordance with The Ministry's internal credit rating system (see Note 4), the classification of these loans at December 31, 2019 was \$1,004,190 Pass.

The following table summarizes the aging of The Ministry's unsecured church loans as of December 31:

Age of Church Loans unsecured	2019	2018	2017
0-90 Days	\$ 1,004,190	\$ 1,214,058	\$ 1,311,862
Greater than 90 days and still accruing	-	-	-
Nonaccrual	-	222,974	222,974
	<u>\$ 1,004,190</u>	<u>\$ 1,437,032</u>	<u>\$ 1,534,836</u>

During 2019, 2018, and 2017, The Ministry recognized \$74,108, \$109,600, and \$100,567, respectively, as interest income from these unsecured loans.

Notes to Financial Statements (continued...)

December 31, 2019, 2018, and 2017

(4) Mortgage Notes Receivable

The Ministry administers the funding and collection of mortgage notes receivable primarily for the purpose of providing financing for the purchase, construction and renovation of physical facilities, and the acquisition of sites upon which new worship and education facilities can be constructed. The funding for the mortgages is obtained largely through the sale of promissory notes (see Note 10) and certificates (see Note 11) which are unsecured debt obligations of The Ministry.

Most church loans are secured by first mortgages or trust deeds on real property and are receivable over 20 to 40 years. Based on current lending rates, the fair value of these mortgage notes approximates their carrying amount. Net mortgage notes receivable balances are as follows:

	2019	(Restated) 2018	(Restated) 2017
Mortgage notes receivable	\$ 488,456,510	\$ 495,871,697	\$ 503,613,729
Less allowance for loan losses	12,929,162	13,323,470	13,223,470
Net mortgage notes receivable	<u>\$ 475,527,348</u>	<u>\$ 482,548,227</u>	<u>\$ 490,390,259</u>

The mortgage notes receivable represented 773 loans at December 31, 2019 (777 and 784 loans at December 31, 2018 and 2017, respectively). The average interest rates for mortgage notes receivable were 5.93% in 2019, 5.61% in 2018, and 5.57% in 2017.

Future maturities of mortgage notes receivable for each of the next five years are as follows:

2020	\$ 11,748,568
2021	12,299,979
2022	12,702,803
2023	13,276,439
2024	13,823,319
2025 and thereafter	424,605,402
	<u>\$ 488,456,510</u>

Credit Quality Information: The credit quality of the loan portfolio is monitored using an internal rating system that reflects management's risk assessment based on an analysis of the borrower's financial condition, the condition of the church, cash flows, and the delinquency status of the loan. The internal system assigns one of the following four risk gradings: Pass, Special Mention (or Watch), Substandard, and Impaired. A description of the risk grading categories is listed below:

Notes to Financial Statements *(continued...)*

December 31, 2019, 2018, and 2017

(4) Mortgage Notes Receivable (continued)**Pass**

Assigned to loans which reflect acceptable risk.

Special Mention (or Watch)

Assigned to loans where the borrower exhibits trends that, if left uncorrected, may threaten their capacity to perform.

Substandard

Assigned to loans where the borrower exhibits weaknesses that raises questions to the full collectability of the loan, or the ultimate collectability of the loan is dependent upon the underlying collateral.

Impaired

Assigned to loans which have been placed on nonaccrual status, are in the process of foreclosure, and where it has been determined that The Ministry will not be able to collect all amounts due according to the loan agreement. No interest is recognized on loans categorized under this risk grading, and, accordingly, any cash payments received on these loans would be a reduction of principal.

Management's classification of the loan portfolio in accordance with The Ministry's internal credit rating system is as follows:

Grade or Rating	2019	(Restated) 2018	(Restated) 2017
Pass	\$ 418,328,383	\$ 416,800,481	\$ 415,977,474
Special Mention or Watch	42,945,520	53,209,993	66,747,710
Substandard	13,205,126	11,770,706	6,677,620
Impaired	13,977,480	14,090,518	14,210,925
Total	\$ 488,456,510	\$ 495,871,697	\$ 503,613,729

No cash payments were received and no interest was recognized on loans graded as impaired during the period.

Notes to Financial Statements *(continued...)*

December 31, 2019, 2018, and 2017

(4) Mortgage Notes Receivable (continued)

The following table summarizes the aging of The Ministry's mortgage notes receivable as of December 31:

Age of Mortgage Notes Receivable	2019	2018	2017
0-90 Days	\$ 447,411,053	\$ 452,896,290	\$ 456,283,918
91-120 Days	-	3,707,952	2,254,121
Greater than 120 and still accruing	2,089,945	3,579,957	6,605,060
Nonaccrual	38,955,511	35,687,498	38,470,630
Total	\$ 488,456,510	\$ 495,871,697	\$ 503,613,729

Management identified certain individual loans that required a specific loss allowance. The remaining allowance of approximately \$6.8 million, \$7.2 million, and \$7.1 million at December 31, 2019, 2018, and 2017, respectively, was evaluated on a collective basis for the loan portfolio. Activity in the loan allowance for credit losses is as follows.

	2019	(Restated) 2018	(Restated) 2017
Beginning balance	\$ 13,323,470	\$ 13,223,470	\$ 6,700,000
Additions charged to operations	341,111	228,554	6,544,402
Direct write-downs charged to allowance account	(735,419)	(128,554)	(20,932)
	\$ 12,929,162	\$ 13,323,470	\$ 13,223,470

Loan Commitments

The Ministry had unfunded loan commitments of approximately \$6.6 million, \$11.7 million, and \$20.2 million at December 31, 2019, 2018, and 2017, respectively.

Loan Modifications

The Ministry will at times make certain modifications to loans as part of its ongoing operations that it does not consider to be troubled debt restructures. These modifications may include extending the term of the loan, temporarily changing the required payment to interest only, or capitalization of interest. The net present value of the estimated future cash flows on these loans is not expected to materially differ from the loan contract. During the year that ended December 31, 2019, approximately \$0.3 million of interest was capitalized and added to the mortgage notes receivable. In 2018 and 2017, \$0.6 million and \$0.6 million were capitalized, respectively.

Notes to Financial Statements (continued...)

December 31, 2019, 2018, and 2017

(4) Mortgage Notes Receivable (continued)Restructures

In order to assist in resolving delinquencies related to troubled debts, The Ministry may choose to restructure loans in a manner that provides a period of time with reduced payments to provide opportunity for the borrower to resolve issues causing the delinquencies. Typical restructures include establishing new terms for the loan, capitalizing delinquent interest to the loan, and temporarily placing a portion of the loan on non-accrual status. Any amounts placed on non-accrual status would incrementally start accruing interest at the pre-restructured rate from one to five years from the date of restructure, depending on the agreement. The mission of The Ministry and the relationship it maintains with its borrowers is unlike that of a traditional lender; accordingly, The Ministry may be more willing to accept partial, deferred, or late payments. In addition, The Ministry may agree to modify loan terms as part of a loan restructuring in lieu of exercising its right to foreclose.

During the year ended December 31, 2019, The Ministry restructured eight mortgage receivables that were classified as troubled debt (three and five in 2018 and 2017, respectively). The aggregate unpaid balances of the mortgages at the times of restructuring were \$8,988,246 (\$18,198,836 and \$3,826,387 in 2018 and 2017, respectively) including \$211,328 in past due interest (\$469,386 and \$72,992 in 2018 and 2017, respectively). No losses were recorded on the restructurings, as the underlying collateral value of the mortgages exceeded the recorded investment in the mortgages or the present value of the future benefit stream did not materially differ from the loan contract.

Concentration of Delinquencies

At December 31, 2019, 2018, and 2017, the Ministry had approximately \$13,977,000, \$3,249,000 and \$13,800,000, respectively of loans in Puerto Rico on nonaccrual status.

(5) Property and Equipment

Property and equipment consist of the following at December 31:

	2019	2018	2017
Land	\$ 730,770	\$ 730,770	\$ 730,770
Building and improvements	5,382,738	5,351,933	5,336,044
Equipment and furniture	878,239	885,272	827,315
Software	133,709	104,526	115,914
	<u>7,125,456</u>	<u>7,072,501</u>	<u>7,010,043</u>
Less accumulated depreciation	2,470,483	2,277,594	2,089,531
	<u>\$ 4,654,973</u>	<u>\$ 4,794,907</u>	<u>\$ 4,920,512</u>

Notes to Financial Statements (continued...)

December 31, 2019, 2018, and 2017

(6) Other Rental Property

Other rental property consists of the following at December 31:

	2019	2018	2017
Land	\$ 965,500	\$ 966,000	\$ 856,000
Building and improvements	4,693,533	5,463,323	5,226,650
	5,659,033	6,429,323	6,082,650
Less accumulated depreciation	791,909	837,489	716,568
	<u>\$ 4,867,124</u>	<u>\$ 5,591,834</u>	<u>\$ 5,366,082</u>

(7) Other Real Estate Owned

As described in Note 1, The Ministry owns several parcels of property acquired through foreclosure or in a deed in lieu of foreclosure. The Ministry either attempts to sell the OREO or temporarily leases the property back to the churches with the intention that these churches will be able to repurchase the real estate in the future. The following schedule shows the breakdown between leasing and selling activities at December 31:

	2019	(Restated) 2018	(Restated) 2017
Actively selling	\$ 8,045,686	\$ 10,949,949	\$ 15,921,152
Leasing back to churches	12,955,495	14,368,560	13,456,311
Total	21,001,181	25,318,509	29,377,463
Less accumulated depreciation	824,215	594,604	366,498
Less allowance for loss	1,507,641	2,212,171	2,186,139
	<u>\$ 18,669,325</u>	<u>\$ 22,511,734</u>	<u>\$ 26,824,826</u>

OREO expense was \$636,306, \$464,014, and \$367,558 for the years that ended December 31, 2019, 2018, and 2017, respectively. These expenses consist of the holding costs of the OREOs including property tax, insurance, utilities, repairs, maintenance, and depreciation. In 2019, 2018, and 2017, losses of \$268,806, \$1,568,215 and \$1,264,854, respectively, were recorded to reduce the value of OREOs to their estimated market values or known market value upon sale. These write-downs are included in OREO expenses for the years that ended December 31, 2019, 2018, and 2017.

Notes to Financial Statements (continued...)

December 31, 2019, 2018, and 2017

(8) Investments

The following tables set forth, by level, within the fair value hierarchy, The Ministry's assets at fair value:

	Assets at Fair Value as of December 31, 2019		
	Level 1	Level 2	Total
Certificates of Deposit	\$ 2,405,407	\$ -	\$ 2,405,407
US Government Securities	15,247,943	-	15,247,943
Corporate and State Bonds	-	828,412	828,412
Mutual Funds	2,268,093	-	2,268,093
Total Investments	19,921,442	828,412	20,749,854
Unitrust Assets (Restricted)	72,626	-	72,626
Total Investments and Unitrust Assets	<u>\$ 19,994,068</u>	<u>\$ 828,412</u>	<u>\$ 20,822,480</u>

	Assets at Fair Value as of December 31, 2018		
	Level 1	Level 2	Total
Certificates of Deposit	\$ 2,185,048	\$ -	\$ 2,185,048
US Government Securities	5,212,646	-	5,212,646
Corporate and State Bonds	-	1,305,837	1,305,837
Mutual Funds	1,494,449	-	1,494,449
Total Investments	8,892,143	1,305,837	10,197,980
Unnitrust Assets (Restricted)	65,557	-	65,557
Total Investments and Unitrust Assets	<u>\$ 8,957,700</u>	<u>\$ 1,305,837</u>	<u>\$ 10,263,537</u>

	Assets at Fair Value as of December 31, 2017		
	Level 1	Level 2	Total
Certificates of Deposit	\$ 2,169,507	\$ -	\$ 2,169,507
US Government Securities	5,073,958	-	5,073,958
Corporate and State Bonds	-	1,423,168	1,423,168
Mutual Funds	1,891,269	-	1,891,269
Total Investments	9,134,734	1,423,168	10,557,902
Unitrust Assets (Restricted)	136,279	-	136,279
Total Investments and Unitrust Assets	<u>\$ 9,271,013</u>	<u>\$ 1,423,168</u>	<u>\$ 10,694,181</u>

Notes to Financial Statements (continued...)

December 31, 2019, 2018, and 2017

(8) **Investments (continued)**

The Ministry is required to hold funds in a separate account to act as a reserve for its gift annuities. The total cash and investments held in these separate accounts was \$562,965 in 2019, \$522,720 in 2018, and \$661,600 in 2017. These amounts were in excess of the required minimums.

(9) **Bank Line of Credit**

The Ministry has entered into a short-term line of credit agreement with Umpqua Bank in the amount of \$12,000,000. The line bears a variable interest rate at the Wall Street Journal prime rate minus 0.50% with a floor of 3.75%. The interest rate on the line as of December 31, 2019, was 4.25%. The line is secured by certain Mortgage Notes Receivable totaling \$26.4 million. No amounts were drawn on the line as of December 31, 2019 and December 31, 2018, \$10,000,000 was drawn on the line at December 31, 2017. The line matures on June 28, 2021.

(10) **Notes Payable**

Notes payable consist of the following:

	December 31, 2019	December 31, 2018	December 31, 2017
<i>Vision Notes</i>			
Notes payable to various churches and individuals at variable and fixed interest rates ranging from 0.75% to 4.25%, unsecured	\$ 339,363,176	\$ 344,366,910	\$ 347,774,213
<i>Individual Retirement Account</i>			
Notes payable to various individual retirement accounts, fixed and variable interest rates ranging from 1.25% to 4.5% , unsecured	108,840,389	108,472,988	105,837,435
<i>Life Rewards</i>			
403(b) Funds invested in Vision Notes, variable interest rate at 3.3%, unsecured	50,413,659	51,965,274	52,032,479
	<u>\$ 498,617,224</u>	<u>\$ 504,805,172</u>	<u>\$ 505,644,127</u>

Notes to Financial Statements *(continued...)*

December 31, 2019, 2018, and 2017

(10) Notes Payable (continued)

The average interest rates for the notes payable were 3.13% in 2019, 3.13% in 2018, and 3.05% in 2017. Purchasers of the notes may specify frequency of interest payments, or interest may be compounded and added monthly to the principal.

Maturities of notes payable for each of the next five years are as follows:

	Life Rewards 403(b)	IRA Notes	Vision Notes	Total
2020	\$ 50,413,659	\$ 33,497,321	\$ 118,643,269	\$ 202,554,248
2021	-	20,068,521	69,286,125	89,354,646
2022	-	15,296,831	55,922,703	71,219,534
2023	-	19,124,261	44,998,935	64,123,196
2024	-	20,853,455	50,512,145	71,365,600
	<u>\$ 50,413,659</u>	<u>\$ 108,840,389</u>	<u>\$ 339,363,176</u>	<u>\$ 498,617,224</u>

Life Rewards is a 403(b) plan offered to Church Extension Plan employees as well as Assemblies of God pastors and ministry staff. The Life Rewards 403(b) Vision Note is an investment option offered to plan participants and is shown as a current maturity because the 403(b) participants have the option to change their investment allocation within the plan at any time. Over 84% of all funds in the Life Rewards 403(b) plan were invested in the Life Rewards 403(b) Vision Note as of December 31, 2019.

The maturities of the IRA notes are based on the length of the underlying note purchased with the IRA funds. At maturity and subject to certain legal restrictions and early withdrawal penalties, the investor has the option to have the proceeds from the note distributed to them or rolled to a different plan.

Upon maturity of the notes, note holders have the option to renew their notes at the current rates and terms offered by The Ministry or to take a distribution. In addition, at The Ministry's discretion, note holders may take early distributions on their notes payable subject to certain penalties. Distributions on the notes in relation to their maturities are as follows:

	<i>(in millions)</i>		
	2019	2018	2017
Total notes matured	\$ 233.5	\$ 224.0	\$ 236.7
Distribution on matured notes	53.8	46.8	52.9
Distribution on non-matured notes	14.2	25.5	18.3

Notes to Financial Statements (continued...)

December 31, 2019, 2018, and 2017

(11) Certificates Payable

The Ministry's notes payable is recorded at adjusted cost. The fair value of the notes payable is estimated based upon The Ministry's rates for similar instruments at year-end. The fair value of The Ministry's notes payable approximated its carrying value at December 31, 2019.

Certificates payable consist of the following at December 31:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Unsecured future maturity value of certificate payable	\$ 56,101,950	\$ 64,232,100	\$ 68,085,000
Less certificate discount with rates ranging from 3.0% to 8.3%	<u>(19,170,708)</u>	<u>(23,255,359)</u>	<u>(26,714,882)</u>
Net certificate liability	<u>\$ 36,931,242</u>	<u>\$ 40,976,741</u>	<u>\$ 41,370,118</u>

Amortization expense of the certificate discount for the year that ended December 31, 2019, was \$2,659,517 (\$2,948,568 and \$2,947,761, in 2018 and 2017, respectively). These amounts are included with interest expense on the Statements of Activities.

Maturities of certificates payable for each of the next five years are as follows:

2020	\$ 3,558,000
2021	2,982,300
2022	5,970,000
2023	3,656,250
2024	4,335,750
Thereafter	<u>35,599,650</u>
	<u>\$ 56,101,950</u>

(12) Gift Annuities and Unitrust Agreements

The Ministry carries six gift annuities. The aggregate initial deposits of these annuities is \$553,000. The interest rates on the payouts range from 4.2% - 10.3% with an annual aggregate payment of \$41,585. The Ministry is in compliance with the reserving requirements of ORS 731.716 in connection with these annuities. The Gift Annuities Liability was \$460,536 as of December 31, 2019, \$428,072 as of December 31, 2018, and \$469,380 as of December 31, 2017.

At December 31, 2019, The Ministry acted as the trustee for one Charitable Remainder Unitrust. The initial deposit on the Unitrust was \$99,306 and the interest rate on the payouts was 6.5% (limited to income earned) with an annual aggregate payment amount of \$4,674 in 2019. The Unitrust Obligation Liability was \$26,146 as of December 31, 2019, \$28,760 as of December 31, 2018, and \$88,274 as of December 31, 2017.

Notes to Financial Statements *(continued...)*

December 31, 2019, 2018, and 2017

(13) *Deferred Compensation*

One former employee of The Ministry was the sole participant in a nonqualified deferred compensation death benefit only plan. Benefits were based upon an account balance which accrued interest annually at the current rate of The Ministry's Vision Notes. Benefits, including accrued interest, were paid from The Ministry's general assets to the participants beneficiary upon his death during the year ended December 31, 2018.

(14) *Pension Plan*

The Ministry offers a tax-deferred defined contribution plan through Life Rewards for all eligible employees. The Ministry makes a contribution of the first 3% of the eligible employee's salary. If an employee elects to defer a portion of their compensation, The Ministry may match up to an additional 3% of compensation at its discretion. The contributions to the plan were \$165,228 in 2019, \$162,405 in 2018, and \$156,099 in 2017.

(15) *Employee Medical Benefit Plan*

The Ministry maintains a self-insured medical plan covering substantially all full-time active employees and their families. The Ministry limits their losses through the use of stop-loss insurance policies. Specific individual losses are limited to \$50,000 per occurrence with a \$1,014,237 combined limit for 2019. The liability recorded for incurred but not reported claims was \$120,000 at December 31, 2019, 2018, and 2017.

(16) *Distributions to Member Districts*

Distributions are made to member districts from time to time as determined by the Board of Directors. No distributions were authorized in 2019, 2018, and 2017.

(17) *Noncash Activity*

The Ministry had noncash transactions that resulted in the following changes in financial statements for the years ended December 31:

	2019	2018	2017
Deeds in lieu of foreclosure	\$ 1,153,460	\$ 445,000	\$ 2,266,468
OREO's transferred to mortgage	\$ 1,564,500	\$ 1,024,900	\$ -

Notes to Financial Statements *(continued...)*

December 31, 2019, 2018, and 2017

(18) *Related Party*

Life Rewards, a 403(b)(9) retirement income account plan, is affiliated through common management of The Ministry. Life Rewards was created by The Ministry for the benefit of eligible Assemblies of God ministries. The Plan also covers all employees of The Ministry. Certain administrative functions are performed by officers and employees of The Ministry. No such officer or employee receives compensation from the Plan.

Until September, 2019, the president of the Ministry served as a board member to Teen Challenge of Puerto Rico. Teen Challenge of Puerto Rico has mortgage notes with The Ministry and other real estate owned. The balances due on these notes were approximately \$11.0 million as of December 31, 2019, \$11.1 as of December 31, 2018 and \$11.2 as of December 31, 2017. As of December 31, 2019 and 2017, these notes were on non-accrual status. Total interest earnings recognized in 2019 was \$705,533, in 2018 was \$536,785, and no interest income was recognized in 2017. The carrying value of the other real estate owned related to Teen Challenge of Puerto Rico was \$6,900,000 as of December 31, 2019, 2018, and 2017. No income has been recognized in 2019, 2018, or 2017 related to these assets.

(19) *Litigation*

The Ministry is subject to legal proceedings and claims that arise in the ordinary course of business. In the opinion of management, the amount of ultimate liability with respect to currently pending or threatened actions is not expected to materially affect the financial position or results of operations of The Ministry.

(20) *NASAA Statement of Policy Guidelines*

The North American Securities Administrators Association, Inc. (NASAA) sets benchmarks for church extension funds (CEF). Adherence to the benchmarks varies from state to state, and can be subject to policy, administrative rule or order, or the discretion of individual state securities examiners.

The Ministry did not meet the NASAA net asset benchmark as of December 31, 2019, 2018, and 2017. The Ministry's net assets were 1.96% of its total assets at December 31, 2019, (1.76% and 1.87% in 2018 and 2017, respectively), and the benchmark calls for CEF's net assets to be positive and equal to 5% or more of its total assets.

The Ministry does not issue notes or certificates in five (5) states that have adopted the NASAA benchmarks as its standard for allowing CEP offerings.

Management does not anticipate significant changes in its ability to issue notes or certificates.

(21) *Subsequent Event*

Due to the disruptions caused by the coronavirus, the Ministry anticipates an increase in requests for mortgage payment relief in early 2020. The Ministry will evaluate the requests individually to determine best how to provide relief and maintain loans in good standing.