

4070 27th Court SE, Suite 210
Salem, Oregon 97302-1163
(503) 399-0552 o (800) 851-3005
\$10,000,000

COMPAÑEROS Y MÁS – CERTIFICADOS DE IGLESIA
Certificados de iglesia son vendidos por incrementos de \$500
20-años para vencimiento a 150% del costo
No garantizados

Church Extension Plan (“CEP”) esta ofreciendo por el presente un total de \$10,000,000 de sus obligaciones de inversión no garantizadas conocidas como Certificados de Iglesia de Compañeros y Más (“Certificados”), que están disponibles exclusivamente a los miembros y amigos de iglesias individuales para apoyo de un préstamo de parte de CEP a la iglesia particular en la que los compradores están interesados.

La tasa anual efectiva de devolución en los Certificados es aproximadamente 2.5% antes de la consideración del plan de acción de pagar por anticipado en el evento de muerte. (Vea FACTORES DE RIESGO página 5 y PROGRAMA DE CERTIFICADOS página 14)

	Precio a Compradores	Descuentos de Suscripción y Comisiones	Ganancias de CEP
Por Unidad	\$500	Ninguno	\$500
Total	\$10,000,000	Ninguno	\$10,000,000

CEP ha tomado o esta tomando todos los pasos necesarios y requeridos bajo leyes de valores aplicables para asegurar complacencia con el registro o provisión de exención en todos los estados donde intenta ofrecer sus Certificados.

Estos valores son ofrecidos únicamente a través de agentes de venta quienes son empleados asalariados de CEP. No existen seguros o contratos de venta.

ESTA OFERTA ESTA SUJETA A CIERTOS RIESGOS.
(Vea FACTORES DE RIESGO página 5)

ESTOS VALORES PUEDEN SER REGISTRADOS O EXENTOS DE REGISTRO EN LOS VARIOS ESTADOS O JURISDICCIONES DONDE SON OFRECIDOS O VENDIDOS POR CEP. ESTE CIRCULAR DE OFERTA HA SIDO ENTREGADO A LOS ADMINISTRADORES DE VALORES EN TALES ESTADOS O JURISDICCIONES LOS CUALES LO REQUIEREN PARA SER REGISTRADO O PARA SER EXENTO.

ESTOS VALORES SON DADOS DE CONFORMIDAD A UNA AFIRMACIÓN DE EXENCIÓN DE REGISTRO BAJO SECCIÓN 3(A)(4) DEL DECRETO DE VALORES DE 1933. UNA DECLARACIÓN DE REGISTRO CON RESPECTO A ESTOS VALORES NO HA SIDO ENTREGADA CON LA COMISIÓN DE VALORES E INTERCAMBIOS DE LOS ESTADOS UNIDOS.

ESTOS VALORES NO HAN SIDO RECOMENDADOS POR NINGUNA COMISIÓN FEDERAL O ESTATAL O AUTORIDAD REGULADORA. ADEMÁS, LAS AUTORIDADES ANTERIORES NO HAN CONFIRMADO LA PRECISIÓN, SUFICIENCIA, VERACIDAD, O DETERMINADO LA SUFICIENCIA DE ESTE DOCUMENTO Y NO HAN PASADO EN LOS MÉRITOS O VALOR DE ESTOS VALORES, O APROBADO, DESAPROBADO O ENCOMENDADO LA OFERTA. CUALQUIERA REPRESENTACIÓN AL CONTRARIO ES UNA OFENSA CRIMINAL.

AL HACER UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN, LOS INVERSIONISTAS DEBEN DE CONFIAR EN SU PROPIA EVALUACIÓN DE CEP Y LOS TÉRMINOS DE LA OFERTA, INCLUYENDO LOS MÉRITOS Y RIESGOS INVOLUCRADOS.

LOS CERTIFICADOS NO SON AHORROS O INSTRUMENTOS DE DEPÓSITO U OTRA OBLIGACIÓN DE UN BANCO Y NO SON ASEGURADOS POR LA CORPORACIÓN FEDERAL DE SEGUROS DE DEPÓSITOS, CUALQUIER FONDO DE SEGURO ESTATAL O DEL GOBIERNO. EL PAGO DE PRINCIPAL E INTERÉS A UN INVERSIONISTA DE LOS CERTIFICADOS DEPENDE DE LA CONDICIÓN FINANCIERA FINAL DE CEP. CUALQUIER INVERSIONISTA PROSPECTIVA TIENE DERECHO DE REVISAR LOS ESTADOS FINANCIEROS DE CEP, LO CUAL SERÁ ENTREGADO EN CUALQUIER TIEMPO DURANTE HORAS DE EMPRESA AL PEDIRLO. LOS CERTIFICADOS NO SON OBLIGACIONES DE, NI GARANTIZADOS POR LAS ASAMBLEAS DE DIOS, NI POR NINGUNA IGLESIA, CONFERENCIA, INSTITUCIÓN O AGENCIA AFILIADA CON LAS ASAMBLEAS DE DIOS.

NINGUNA PERSONA HA SIDO AUTORIZADA PARA DAR INFORMACIÓN O PARA HACER REPRESENTACIÓN EN CONEXIÓN CON ESTA OFERTA FUERA DE LAS PERSONAS CONTENIDOS EN ESTE CIRCULAR DE OFERTA, Y SI DADA O HECHA, TAL INFORMACIÓN O REPRESENTACIÓN NO DEBE DE SER RECIBIDO COMO DE CEP.

La fecha de este Circular de Oferta es de 1 de abril de 2007 a 31 de marzo de 2008

ESTOS VALORES ESTÁN SUJETOS A RESTRICCIONES SOBRE TRANSFERENCIA Y REVENTA Y NO PUEDEN SER TRANSFERIDOS O REVENDIDOS EXCEPTO COMO ES PERMITIDO BAJO EL DECRETO DE VALORES DE 1933, COMO ES ENMENDADO, Y LAS LEYES DE VALORES DEL ESTADO APLICABLES, CONFORME A REGISTRO O EXENCIÓN DE ESO. LOS INVERSIONISTAS DEBEN DE ESTAR ENTERADOS QUE PUEDEN SER REQUERIDOS A LLEVAR A LOS RIESGOS FINANCIEROS DE ESTA INVERSIÓN POR UN PERIODO INDEFINIDO DE TIEMPO.

LIMITACIONES O CONDICIONES ESPECÍFICAS PARA ESTADOS

GEORGIA:

No aprobación o recomendación: OCGA Sección 10-5-6(d) Estos valores han sido registrados con el Delegado de Valores del estado de Georgia. El Delegado de Valores por haber aceptado registro, en ninguna manera aprueba o recomienda la compra de cualquier de estos valores.

Capitalización: CEP es una corporación no lucrativa, los miembros de los cuales consisten de 55 de los 58 Concilios del Distrito de las Asambleas de Dios. Al final del año fiscal más reciente, su neto patrimonial era igual a 3.21% de sus bienes totales.

Derecho de Anular la Compra: CUALQUIERA PERSONA QUE COMPRA LOS VALORES OFRECIDOS POR LA PRESENTE TENDRÁN EL DERECHO IRRENUNCIABLE Y SIN RESERVAS PARA RESCINDIR TAL COMPRA DENTRO DE LAS 72 HORAS DE LA EJECUCIÓN DE UN ACUERDO POR ESCRITO PARA COMPRAR CUALESQUIERA DE LOS VALORES OFRECIDOS POR ESTA, LA ENTREGA DE UNA CONFIRMACIÓN DE VENTA, O EL PAGO POR CUALESQUIERA DE LOS VALORES OFRECIDOS POR ESTA, CUALQUIERA QUE OCURRA PRIMERO. UNA RESCISIÓN PUEDE SER REALIZADA POR COMPLETAR Y ENVIAR POR CORREO LA FORMA INSERTADA DENTRO DE LA ÚLTIMA PÁGINA DE ESTE PROSPECTO.

INDIANA: Las ventas hechas en el estado de Indiana son restringidas a aquéllas hechas por individuos empleados por CEP con sueldo.

MICHIGAN: Las ventas hechas en el estado de Michigan son restringidas a aquéllas hechas por individuos empleados por CEP con sueldo. La naturaleza y alcance de la oferta anticipada en el estado de Michigan es lo siguiente: Por los 12 meses subsiguientes a la fecha de este Circular de Oferta, no más de \$1,000,000 en Certificados, involucrando no más de cinco programas.

CAROLINA DEL SUR:

Incumplimiento, Derechos de Titulares Certificados en Carolina del Sur: En el evento de incumplimiento: Un acto de incumplir (“evento de incumplimiento”) ocurre si CEP falla en hacer un pago al principal o interés en cualquier Certificado dentro de 30 días después del vencimiento. Un Evento de Incumplimiento con respecto a cualquier Certificado deberá constituir una falla con respecto a todos los Certificados dados a residentes de Carolina del Sur.

Derechos de Titulares de Certificados: Derechos de los titulares de Certificados de Carolina del Sur, según la falla, además de procedimientos convencionales de colección, incluye el derecho a una lista de nombres y direcciones de todos los titulares de Certificados en el mismo estado, y el derecho de los titulares de Certificados de 25% en el principal del Certificado.

WISCONSIN: ALERTA A LOS INVERSIONISTAS RESIDENTES DE WISCONSIN:

Pérdida Potencial: SI SU IGLESIA FALLA EN SU OBLIGACIÓN DE PAGOS DE PRÉSTAMOS A CHURCH EXTENSIÓN PLAN, PARTE O TODO EL VALOR DE SU CERTIFICADO PROBABLEMENTE SERÁ PERDIDO.

Ningún Interés Hasta el Vencimiento: NINGÚN INTERÉS ES PAGADO A USTED HASTA LOS VEINTE AÑOS DE VENCIMIENTO DE LA FECHA DE SU CERTIFICADO.

Lea el Circular de Oferta y el Acuerdo de Suscripción: ANTES DE HACER UNA DECISIÓN DE INVERSIÓN, CUIDADOSAMENTE PESE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE CIRCULAR DE OFERTA Y CONSIDERE LOS TÉRMINOS DESCRITOS EN EL CONTRATO DE SUSCRIPCIÓN ANTES DE FIRMARLO.

INVERSIONISTAS SON ANIMADOS A CONSIDERAR EL CONCEPTO DE DIVERSIFICACIÓN DE INVERSIONES CUANDO DETERMINAN LA CANTIDAD DE CERTIFICADOS QUE SERÍAN APROPIADOS PARA ELLOS EN COMPARACIÓN A SU PORTAFOLIO GENERAL DE INVERSIONES Y NECESIDADES FINANCIEROS PERSONALES.

INFORMACIÓN EN ESTE CIRCULAR DE OFERTA

Este Circular de Oferta contiene información esencial acerca de CEP y los valores siendo ofrecidos. Personas son avisadas a leer este Circular de Oferta cuidadosamente antes de tomar decisiones para comprar estos valores.

Excepto donde se indica de otra manera, este Circular de Oferta habla de su fecha. Ni la entrega de este Circular de Oferta ni la compra de un Certificado de CEP descrito aquí creara implicación que los asuntos de CEP han continuado sin cambio desde tal fecha.

Compradores prospectivos no deben de interpretar los contenidos de este Circular de Oferta como consejo legal o de impuestos. Cada comprador debe de consultar su propio consejo, condado, y otros consejeros respecto a asuntos legales, impuestos con respecto al inversión descrito aquí y la utilidad para él o ella.

TABLA DE CONTENIDOS

	Página
Derecho de Retiro	4
Resumen de la Oferta.....	4
Factores de Riesgo	5
Historia y Operaciones	7
Uso de Réditos.....	9
Actividades Operacionales y Financieras.....	9
Estado de Actividades	11
Actividades de Préstamos	11
Actividades de Inversión.....	13
Datos Financieros Seleccionados.....	14
Análisis de los Datos Financieros Seleccionados.....	14
Programa de Certificados de Iglesia.....	14
Préstamos de Iglesias.....	15
Preguntas Frecuentes	16
Plan de Distribución	17
Aspectos de Impuestos.....	17
Litigación y Otras Transacciones Materiales.....	18
Garantía	18
Administración.....	19
Inversiones por Oficiales y Directores	26
Estados de Cuenta Auditados.....	26
Auditores	26
Seguro	26
Asuntos Legales	27
Asuntos Administrativos	27
Índice a Estados de Cuenta Financieros	29

DERECHO DE RETIRO

Cualquier persona que acepta una oferta para comprar Certificados tendrá el derecho dentro de tres (3) días laborables, después de la primera que este Circular de Oferta es recibido para retirarse del contrato de compra y recibir un reembolso completo de todo el dinero pagado, sin interés. Tal retiro será sin que el comprador incurra ninguna obligación posterior a ninguna persona. Para realizar este retiro un comprador sólo necesita enviar un telegrama o carta, que debe ser sellado en o antes de la terminación de dicho período de tiempo, a CEP en la dirección incluida en la primera página de este Circular de Oferta, indicando la intención del retiro. Si un comprador escoge retirarse por carta, sería prudente que la enviara por correo certificado con la petición de acuse de recibo para asegurar que ésta es recibida y también como una evidencia del tiempo en que fue enviada por correo.

RESUMEN DE LA OFERTA

Este resumen está siendo provisto para la conveniencia de inversionistas potenciales. Éste debe ser leído en conjunción con las declaraciones más completas hechas en este Circular de Oferta, incluyendo las declaraciones financieras auditadas, las cuales están mostradas al final de este Circular de Oferta.

1. Church Extension Plan: CEP es una corporación de Oregon no lucrativa organizada y operada por los varios Distritos de las Asambleas de Dios, para el propósito de ayudar a las 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 Oferta es limitada a personas que fueron, antes del recibo de este Circular de Oferta miembros y contribuyentes (incluyendo inversionistas) participantes en las Asambleas de Dios, CEP, o en cualquier programa actividad u organización de iglesia que tengan una relación programática con las Asambleas de Dios o CEP.

Los Certificados son vendidos únicamente a personas que son miembros o asistentes de una iglesia particular buscando un préstamo de CEP, y los Certificados vendidos a cada congregación apoyan ese préstamo específico. Los Certificados no son vendidos separados y aparte de un préstamo específico de iglesia, y en cada caso los Certificados son empeñados como garantía colateral por un préstamo específico. Los Certificados no deben ser comprados principalmente por propósitos de inversión, sino en su lugar deben ser comprados principalmente para ayudar a una iglesia específica de las Asambleas de Dios u otra organización para asegurar un préstamo de CEP. El término "iglesia" como es usado en este Circular de Oferta incluye organizaciones religiosas relacionadas afiliadas con las Asambleas de Dios.

3. **Factores de Riesgo:** Los inversionistas potenciales son urgidos a leer cuidadosamente los Factores de Riesgo que se aparecen en la próxima sección de este Circular de Oferta para que puedan comprender mejor ciertos factores importantes respecto a CEP, el uso de las ganancias de los inversiones, y la naturaleza de las obligaciones de inversiones mismos. Nota que CEP emita dos tipos de valores, Certificados de Iglesia de Compañeros y Más (Certificados) y Notas no Garantizadas de Visión (Notas). Este Circular de Oferta se refiere únicamente a los Certificados de Iglesia de Compañeros y Más. (Vea FACTORES DE RIESGO página 5)

4. **Estado Financiero:** A partir del 31 de diciembre de 2006, al final del año más reciente de contabilidad precediendo la fecha de este Circular de Oferta, por la cual los estados de cuenta financieros auditados están disponibles, el estado de cuenta financiero de CEP era lo siguiente:

Activos	
Efectivo	\$14,554,037
Inversiones	<u>2,123,106</u>
Total de Efectivo e Inversiones	16,677,143
Otros Activos	<u>295,972,798</u>
Total de Activos	<u>\$ 312,649,941</u>
Pasivos	
Certificados Pagables no Asegurados	98,362,563
Descuento de Certificado	<u>(60,667,043)</u>
Pasivo Neto de Certificado	37,695,520
Otros Pasivos	<u>264,924,575</u>
Total de Pasivos	302,602,095
Activos Netos, Sin Restricción	10,029,846
Total de Pasivos y Activos Netos	<u>\$312,649,941</u>

Favor de referirse a los estados de cuenta corrientes no auditados incluidos con este Circular de Oferta.

5. **Estados de Cuenta:** Al pedir por escrito, los estados de cuenta más recientes de CEP serán disponibles a inversionistas y serán enviados por correo dentro de 120 días del último fin del año fiscal.

6. **Uso de Réditos:** Los réditos recibidos de la venta de Certificados serán añadidos a los fondos generales de CEP, a su vez los fondos generales son usados para propósitos operacionales y para hacer préstamos a iglesias y organizaciones de las Asambleas de Dios. Un préstamo de la cantidad igual a los réditos de la venta de Certificados o más es hecho disponible a la iglesia local de las Asambleas de Dios. Las actividades de extensión de la iglesia las cuales son financiadas en su parte principal a través de la emisión de Certificados descritos en este Circular de Oferta (y el Programa de Notas no Garantizadas de Visión de CEP lo cual es descrito en un Circular de Oferta separado) incluyen principalmente proyectos de expansión de capital, particularmente la construcción y renovación de anexos de la iglesia y la adquisición de locales sobre los cuales nuevos anexos para la adoración y educación puedan ser construidos. CEP invertirá fondos en exceso no guardados en cuentas de cheques que devengan intereses y/o cuentas de mercado de dinero, y/o certificados de depósitos, sólo en (1) Valores con ingresos fijos clasificado "A" o mejor por Standard y Poor's o Mergent, Inc., y (2) Valores del gobierno de EE.UU. o agencias de valores del gobierno de EE.UU. No más que 25% de tales fondos sean invertidos con alguna solo institución de otra manera que el gobierno de EE.UU. y sus agencias, y no más que 50% de tales fondos invertidos serán en algún tipo de inversión no más que valores del gobierno de EE.UU. y sus agencias.

7. **Devolución al Inversionista:** El propósito principal en la compra de un Certificado debe de ser para asistir la iglesia local para obtener un préstamo de CEP, en vez del propósito de inversión. Los Certificados se vencen en 20 años al 150% del precio de compra, lo cual suma a una devolución anual efectiva de aproximadamente 2.5% por año, asumiendo que el Certificado será pagado por completo en la fecha de compra. Hay inversiones disponibles en el mercado que pueden ofrecer una tarifa más alta de devolución y que pueden involucrar menos riesgos que los Certificados ofrecidos aquí.

FACTORES DE RIESGO

La compra de Certificados incluye ciertos factores de riesgo, incluyendo pero no limitados a lo siguiente:

1. **Certificados no son Garantizados:** Certificados son obligaciones generales no garantizadas de CEP, y repago del principal e interés será dependiente solamente de la condición financiera y operaciones de CEP.

2. Ningún Fondo de Amortización o Contrato de Fideicomiso: Ningún Fondo de Amortización o Contrato de Fideicomiso es o será establecido para asegurar o garantizar el reembolso de Certificados.
3. Prioridad y Nivel: Los valores ofrecidos actualmente y vendidos por CEP son de la misma prioridad y nivel de sus otros valores y obligaciones de deuda menos que la deuda superiora garantizada actual y anticipado en el futuro la cual no excederá diez por ciento (10%) de los activos físicos (activos totales menos activos no tangibles son definidos por GAAP).
4. No Hay Mercado Establecido: No hay ningún mercado establecido para negociar los Certificados, y no hay ninguna probabilidad de que tal mercado pueda desarrollarse en el futuro. Los Certificados representan compromisos a largo plazo que no son transferibles, excepto en la muerte del poseedor registrado de acuerdo con las leyes de descenso y distribución, sin la aprobación de antemano y por escrito de CEP. Los compradores posiblemente no podrán revender sus Certificados antes de su vencimiento, y por lo tanto, deben asumir que los Certificados serán mantenidos hasta su fecha de vencimiento.
5. Repago de Principal: Cualesquiera cambios o tendencias en la condición financiera de CEP y sus operaciones puedan afectar adversamente a su habilidad de hacer pagos de principal e interés en los Certificados cuando se vencen. (Vea PROGRAMA DE CERTIFICADOS DE IGLESIA, número 10 página 15)
6. Activos Líquidos Sujetos a Riesgos: Activos líquidos de CEP invertidos en valores vendibles están bajo varios riesgos de mercado que pueda resultar en pérdidas si valores de mercado de inversiones se bajan. CEP no tiene póliza formal de requisitos de mantenimiento de cualquiera cantidad mínima o porcentaje de fondos líquidos o reservas. Sin embargo, para cumplir con necesidades de efectivo, es la práctica de CEP para mantener fondos líquidos de acuerdo con los requisitos de la Póliza Respecto al Fondo de Valores de Extensión de Iglesia de NASAA adoptado el 17 de abril de 1994 y enmendado el 18 de abril de 2004.
7. Consecuencias de Impuestos a Inversionistas: No hay ningún beneficio de impuestos con respecto a inversiones en Certificados. La diferencia entre el precio de compra del Certificado y la cantidad coleccionado al vencimiento o redención esta sujeto al reportar por propósitos de impuestos.
8. Reembolso: Préstamos de CEP son hechos exclusivamente a iglesias y organizaciones afiliadas con las Asambleas de Dios, cuya habilidad para rembolsar los préstamos depende principalmente sobre contribuciones que ellos reciben de sus miembros y amigos. No hay seguridad de que la membresía de la iglesia individual, asistencia, o contribuciones por cápita por miembros o amigos de las iglesias incrementarán o se mantendrán estables. La capacidad de CEP para pagar los Certificados cuando se vencen depende en un número de factores, incluyendo el éxito financiero de las iglesias individuales a que CEP hace préstamos así como ingresos de operación de CEP que solos no pueden ser suficientes para satisfacer los requisitos de principal e interés en sus obligaciones sin pagar, que incluyen las Notas además de los Certificados descritos en este Circular de Oferta. (Vea ESTADOS DE CUENTA FINANCIEROS página 29)
9. Pólizas de Préstamo: Todos los préstamos hechos por CEP son a las iglesias de las Asambleas de Dios u organizaciones. Debido a la relación entre CEP y sus prestatarios, las pólizas de préstamos son mucho más informales de aquéllas de prestamistas comerciales. (Vea PRÉSTAMOS DE IGLESIAS página 15)
10. Cambios en las Leyes Federales o Estatales: No hay garantía de que una o más leyes federales o estatales no puedan ser cambiadas en una manera que puedan afectar la habilidad de CEP para continuar en vender estos valores bajo este u otros programas. Si alguno de tales cambios imprevistos pudiera ocurrir, el tal pudiera tener un afecto adverso sustancial en el dinero corriente en efectivo de CEP el cual puede en su turno afectar la habilidad de CEP de cumplir sus compromisos de pagar principal e interés sobre sus obligaciones, incluyendo los valores emitidos conforme a este Circular de Oferta.
11. Hipotecas Secundarias: En algunos casos los préstamos son garantizados por hipotecas secundarias, en lugar de primeras hipotecas. A partir del 31 de diciembre de 2006, las segundas hipotecas totalizaron \$1,986,638, representando aproximadamente menos de un por ciento de todas las hipotecas por cobrar. A partir del 31 de diciembre de 2005 y 2004, las segundas hipotecas totalizaron \$1,965,666 y \$1,961,384, representando menos de un por ciento de todas las hipotecas por cobrar. Si cualquier de estos préstamos resultaría en pérdida, la condición financiera de CEP sería debilitado.
12. Préstamos no Garantizados: En algunos casos préstamos no son asegurados. A partir del 31 de diciembre de 2006, préstamos no garantizados totalizaron \$3,535,275 representando 1.32% de todos los préstamos cobrables. A partir del 31 de diciembre de 2005 y 2004 préstamos no garantizados totalizaron \$4,032,865 y \$10,594,617, representando 1.67% y 4.66% de todos los préstamos no garantizados. Si cualquiera de estos préstamos resultaría en pérdida, la condición financiera de CEP será debilitado.
13. Ubicaciones de la Propiedad de la Iglesia: Un alto porcentaje de préstamos es hecho a iglesias en el Estado de California (aproximadamente 18% de todos los préstamos representando aproximadamente el 19% de la cantidad del dólar de todos los préstamos). Algunos condados en California, igual que otros estados, han experimentado alguna actividad sísmica en el pasado. Adicionalmente, CEP tiene varios préstamos a iglesias en el parte sureste de los Estados Unidos lo cual es sujeto a peligros como huracanes e inundación. La mayoría de las iglesias no tienen seguros sobre daños en los edificios de la iglesia cubriendo peligro de terremotos, inundación o huracanes debido a la limitada disponibilidad, altos costos de primas, y el gran porcentaje de seguro propio bajo aquellas pólizas que están disponibles. CEP no ha experimentado pérdida debido a estos peligros. Cualquiera pérdida sustancial debido a estos peligros u otros desastres naturales pueda afectar negativamente el estado de cuenta financiera de CEP.
14. Ausencia de Seguro y Garantías: CEP no es un banco, asociación de ahorros y préstamos o institución similar y por lo tanto es un negocio que no es regulado por ninguna agencia gubernamental que regula instituciones depositarias. Los Certificados no son asegurados o garantizados por ninguna agencia gubernamental o ninguna entidad pública o privada como son certificados de depósito o cuentas ofrecidas por bancos, asociaciones de ahorros y préstamos o uniones de crédito.

De acuerdo a esto, una inversión en los Certificados tiene más riesgo asociado porque el reembolso del principal e interés depende de la condición financiera de CEP.

15. Rendimiento para Inversión: La tasa efectiva de rendimiento en un Certificado es aproximadamente 2.5% por año, presumiendo que el Certificado es pagado en total en la fecha de compra. Los Certificados se vencen en 20 años después de la fecha de compra a 150% del precio de compra. Pagando por el Certificado en pagos libre de interés no afecta sobre la fecha de vencimiento. La póliza de CEP de pago por anticipo en caso de muerte debe ser considerada también. (Vea ASPECTOS DE IMPUESTOS página 17)

Hay valores disponibles en el lugar de mercado que pueden tener una devolución más grande en la inversión y pueden ser garantizadas. Los Certificados no deben ser comprados principalmente para propósitos de inversión, sino para ayudar a la iglesia del comprador para asegurar un préstamo de bajo costo para mejoras capitales. (Vea PROGRAMA DE CERTIFICADO DE IGLESIA página 14)

16. Posición No Garantizada: Los Certificados son obligaciones generales de CEP y no serán garantizados por el empeño o hipoteca de ningún bien específico o bienes. Además, los Certificados son empeñados por el comprador como garantía colateral por el préstamo de la iglesia relacionada, de este modo incrementando la posibilidad de un riesgo de pérdida.

17. Riesgo de Pérdida: Los Certificados están sujetos a riesgo de pérdida en dos maneras posibles:

a. Pérdida debido a ejecución: En el caso de una ejecución de hipoteca, el colateral puede ser insuficiente para cubrir la deuda relacionada con CEP. En tal caso los Certificados empeñados como garantía por el préstamo específico en incumplimiento estarían sujetos a pérdida. Cada Certificado es asignado a CEP como garantía por el préstamo a la iglesia individual específica designada en el Certificado. Si la iglesia falla en sus obligaciones a CEP, entonces CEP tiene el derecho de retener los certificados relacionados para evitar pérdida sobre el préstamo de iglesia.

b. Pérdida debido al incumplimiento de hacer los pagos mensuales a tiempo: Incumplimiento en hacer los pagos mensuales a tiempo sobre el precio de compra no pagado del Certificado que está siendo comprado puede resultar en una pérdida de todo el dinero previamente pagado. Después de seis pagos faltados, el Certificado y todo el dinero pagado en él será perdido. Los Certificados son retenidos en la oficina de CEP hasta que el precio de compra haya sido pagado por completo, tiempo en que ellos han sido enviados por correo al dueño para que sean retenidos hasta el vencimiento.

18. Ningún Pago Anticipado: Los fondos recaudados de la venta de Certificados son usados para hacer préstamos a las iglesias de las Asambleas de Dios o para propósitos operacionales, y por lo tanto no están disponibles para pagos por anticipo. Compradores deben asumir que los Certificados serán retenidos hasta el vencimiento.

19. El Uso Limitado de Edificios: Los edificios anticipados para ser construidos, comprados o renovados de fondos recaudados por medio del programa de Certificados serán edificios de iglesia y tendrán un sólo uso o uso limitado. Lo mismo es cierto para los edificios en los cuales fueron hechos préstamos de garantía en periodos posteriores. Por lo tanto, el valor de estos edificios, cuyo valor representa, el costo de repuesto o valor a una iglesia, puede ser substancialmente más alto para una iglesia que para otros usuarios. Si CEP tiene que ejecutar una hipoteca en un préstamo de iglesia, los ingresos de la liquidación del colateral pueden ser insuficientes para cubrir la deuda a CEP. En cualquier caso así, la condición financiera de CEP sería debilitada.

20. No Hay Derecho a Votar: CEP es administrada por una Junta Directiva, y los inversionistas no tienen ningún derecho a votar o participar en la administración de CEP.

21. Efectivo No Asegurado: CEP mantiene una o más cuentas bancarias. Cada cuenta bancaria es asegurada bajo la agencia apropiada Federalmente-patrocinada a un máximo de \$100,000. De vez en cuando, cantidades en una o más cuentas bancarias pueden exceder \$100,000 y a la extensión de cualquier tal cuenta o cuentas exceden esa cantidad, el exceso no sería cubierto por el seguro y por lo tanto no sería recuperable en el caso de un incumplimiento del banco.

22. Reservas de Pérdidas de Préstamos Pueden Ser Insuficientes: La asignación por cantidades dudosas de los finales de 2006, como se reflejó en las Notas 2 y 3 a los estados de cuenta financieros auditados, es igual a aproximadamente 1% del total de los préstamos por cobrar y Certificados por cobrar. Si tales reservas de pérdidas de préstamos se regresaran a ser insuficientes para cubrir pérdidas actualmente realizadas en el futuro, los estados de cuenta financieros de CEP serían adversamente afectados.

23. Arreglos Elaborados: CEP puede entrar en arreglos elaborados que modifican las obligaciones de pago de interés y/o principal de la iglesia de cualquier préstamo de iglesia que está en incumplimiento o inminente incumplimiento con respecto a los pagos de principal o interés. Tal elaboración de arreglos puede incrementar la probabilidad de un caso de incumplimiento si hay algún incumplimiento subsiguiente en algunos de los préstamos de iglesia que están sujetos a tal elaboración de arreglos.

24. Otras Deudas de CEP: Además de los valores descritos en este Circular de Oferta, CEP emita Notas las cuales están separadas y aparte de los valores descritos en este Circular de Oferta. Notas son descritas en un Circular de Oferta separado. CEP también pide prestado sobre una base garantizada de varios bancos,

individuos y organizaciones. Con la excepción de los préstamos asegurados por ciertos hipotecas pendientes, todos los Certificados y Notas están en el mismo nivel y prioridad. Vea la Notas 8, 9 y 10 de los Estados Financieros.

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 se convirtió en CEP comenzó como un ministerio de las Asambleas de Dios, Distrito de Oregon en 1950. Se incorporó como una corporación no lucrativa en el Estado de Oregon el 11 de Febrero del 1952.

El Programa se desarrolló en respuesta a las dificultades que las iglesias Asambleas de Dios encontraron en asegurar financiamiento convencional. Puesto que las iglesias de las Asambleas de Dios son autónomas, ellas no pueden extraer de la fuerza financiera y de los recursos de una organización estatal o nacional. Por lo tanto, CEP se fundó con el propósito de hacer fondos disponibles a un costo módico a iglesias de las Asambleas de Dios a fin de ayudarles en propagar el evangelio, por hacer esto posible para ellos expandir sus instalaciones físicas.

Sobre los años el requisito de Certificados como un porcentaje del préstamo ha sido reducido, actualmente el requisito es por lo menos 10%. El promedio para préstamos basados en Certificados en 2006 era 12%. En muchos casos, los réditos de los Certificados son sustancialmente menos que el préstamo relacionado de iglesia. CEP pide prestado la diferencia (el “sobre préstamo”) por la emisión de las Notas de CEP, los valores que son descritos un Circular de Oferta separado.

CEP esta exento de impuestos debajo el Sección 501(c)(3) del Código de Rentas Internas de 1986, enmendado como (“Código”), no es una “fundación privada” debajo el Sección 509 del código, y es organizado y operado exclusivamente por propósitos religiosos y caritativos. Ninguna parte de las ganancias netas de CEP se endurece al beneficio de alguna persona, accionista privada o individual.

Los miembros de CEP consisten de 55 de los 58 Concilios de Distrito de las Asambleas de Dios. Cada miembro Distrito es una organización no lucrativa separada que supervisa a sus ministros de las Asambleas de Dios en su Distrito. La confraternidad de las Asambleas de Dios consiste en iglesias individuales independientes asociándose Directivas y voluntariamente como miembros de Concilios de Distrito. En la mayoría de los casos, los límites de los Distritos corresponden a las fronteras estatales. Los varios Concilios de Distrito son miembros del Concilio General de las Asambleas de Dios ubicado en Springfield, Missouri. Las Asambleas de Dios tuvieron 2,830,861 adherentes en los Estados Unidos en el 2005, comparado a 2,779,095 en el 2004. La membresía, que no es enfatizada, totalizó 1,612,336 en el 2005, comparado a 1,594,062 en el 2004.

Otra información relacionada con CEP es la siguiente:

1. **Propiedad y Equipo:** El centro de operaciones de CEP, ubicado en 4070 27th Court SE, Suite 210, Salem, Oregon 97302-1163. La propiedad no esta gravada por ninguna hipoteca, contrato de fideicomiso, u otra seguridad. Consiste de un edificio de dos pisos con aproximadamente 20,000 pies cuadrados en cada piso con estacionamiento adyacente. Dicha propiedad es llevada en los libros a un costo de, \$4,874,845 (incluyendo el terreno a \$730,770) desde el 31 de diciembre de 2006. CEP ocupa el segundo piso del edificio. El primer piso es arrendado a un tercer parte. Mejoramientos cumplidos a través del arrendado son llevados en los libros a un costo de \$464,470. Otra propiedad y equipo incluye equipo de oficina, mobiliario y programas de computación. CEP también tiene otros bienes raíces poseídos representando propiedades de iglesias aceptadas por CEP como satisfacción de préstamos moratorios. Vea las siguientes notas a los estados de cuenta financieros auditados por más detalles sobre activos fijos y otros bienes raíces poseídos: Nota 1 “Activos fijos y depreciación”, y “Otros bienes raíces poseídos”, y Nota 6 “Activos fijos.”

2. **Empleados:** CEP tiene 45 empleados, consistiendo de los siguientes: El Presidente, Agente Financiero Ejecutivo (CFO), tres Vicepresidentes, incluyendo el Vicepresidente Ejecutivo, cinco Asesores de Ministerio, un Interventor, 26 en personal de oficina y 8 personas a medio tiempo.

3. **Venta y Mercadería/ Plan de Distribución:** La mercadería y venta de CEP son dirigidas solamente a un clase de inversionistas limitada, específicamente personas quienes son conectadas de cierta manera o han mostrado interés en las Asambleas de Dios, CEP o en un programa, actividad u organización la cual es parte de las Asambleas de Dios o CEP, o cualquiera otra organización de iglesias que tiene una relación amigable con las Asambleas de Dios o Church Extensión Plan. CEP anuncia en publicaciones selectas de las Asambleas de Dios y envíos por correo.

Certificados son ofrecidos y vendidos solo a inversionistas quienes quieren ayudar en obtener un préstamo para una iglesia en particular en la cual el inversionista sea miembro o esté interesado. Presentaciones son hechas en la iglesia en conexión con un préstamo peticionado por esa iglesia en particular. Ningún acuerdo de suscripción o venta existe. Todas las ventas de Certificados son hechas por empleados asalariados de CEP, y ninguna comisión directa o indirecta es pagada en conexión con la oferta o venta de los Certificados. Representantes de Certificados asalariados quienes son agentes de venta autorizados son los siguientes: Patrick L. Clements, Presidente; Hubert J. Book, Gene M. Haraldsen, Randy L. McGuire, y Jerry D. Snyder.

4. **Directiva Anual:** CEP es administrado por una Junta Directiva quienes constituyen representantes de miembros Distritos de las Asambleas de Dios. La Directiva completa se reúne dos veces al año, usualmente en agosto y diciembre. El Comité Ejecutivo de la Directiva se reúne trimestralmente. Los inversionistas no obtienen ningún derecho para votar o participar en ninguna manera en la administración de CEP, ni asistir a ninguna de las reuniones ni obtener ninguno de los reportes.

5. **Reportes de Inversionistas:** Después de una petición escrita, los estados de cuenta financieros actuales y revisados de CEP estarán disponibles a los inversionistas y serán enviados por correo dentro de 120 días del final del último año fiscal.

6. **Ganancias:** CEP genera ganancias principalmente a través de ingresos de interés de préstamos de iglesia y la venta de Certificados de iglesia. Vea párrafo titulado “Reconocimiento de Ingreso de Certificados” en la Nota 1 a los estados de cuenta financieros.

USO DE RÉDITOS

Los réditos recibidos de la venta de Certificados serán añadidos a los fondos generales de CEP. Los fondos de CEP pueden estar disponibles para gastos de operación y para realizar el propósito primario de CEP, que es proveer financiamiento a las iglesias de las Asambleas de Dios para proyectos de expansión de capital, incluyendo (i) la compra, construcción o expansión de las instalaciones de la iglesia, (ii) la compra de edificios y locales para uso eventual de la iglesia, y (iii) el refinanciamiento de préstamos de iglesia actuales. El término “iglesia” incluye organizaciones religiosas afiliadas con las Asambleas de Dios.

Pendiendo de tales usos, los réditos pueden ser invertidos en instrumentos de corto-plazo, y tales valores negociables como CEP cree proveerán una recuperación financiera consistente con la meta de preservar los bienes de CEP. Si los pagos de préstamos de los que piden prestado están más bajos que lo esperado o las redenciones de los Certificados, Notas y otras obligaciones de deudas son más grandes que lo esperado, una porción de los réditos pueden ser usados para resolver tales requisitos de principal e interés en los Certificados, Notas, o cualquier otra obligación de deuda.

El total de gastos anticipados relacionados a esta Oferta es estimado a aproximadamente \$75,000 por año. Esto incluye la póliza general de CEP de remitir un porcentaje (1%) de las ventas de Certificados a miembros del distrito donde tales Certificados fueron vendidos y el préstamo ha sido dado, además de lo legal, contabilidad y otros pagos de servicios de expertos, imprenta y costos miscelánea. Tal cantidad de gastos anuales estimados a aproximadamente 1.25% de réditos brutos de la Oferta.

ACTIVIDADES OPERACIONALES Y FINANCIERAS

CEP actualmente emite dos tipos de valores, ambos no garantizados: Notas de Visión y Certificados. Este Circular de Oferta se refiere sólo a Certificados.

1. **Valores Pendientes y Otra Deuda:** Una descripción y resumen de valores y otras obligaciones de deudas pendientes de CEP desde los finales de su más reciente año fiscal, es lo siguiente:

Garantizadas

Líneas de Credito Aseguradas por Hipotecas y Certificado de Depósito	\$5,150,000
--	-------------

No Garantizadas

Notas de Visión: Seis meses a cinco años de vencimiento	\$257,029,596
A anualidades y Fideicomisos (Unitrusts)	802,297

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 de Certificado, cantidad que es amortizada a gasto sobre la vida del Certificado. Como se reflejó en la Nota 9 a los estados de cuenta financieros auditados, la deuda de Certificado es mostrada neta de un descuento de Certificado de \$60,667,043.

Compensación Deferida: Una obligación pagable a empleados sobre terminación, jubilación o fallecimiento	531,343
---	---------

Otra: Cuentas, interés, y otras	1,411,339
---------------------------------	-----------

Total No Garantizada	<u>297,470,095</u>
----------------------	--------------------

Total de Valores Pendientes y Otra Deuda	<u>\$302,620,095</u>
--	----------------------

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

Efectivo recibido de la emisión de Notas Visión:

Notas Visión

Efectivo recibido de la emisión de Notas Visión	\$44,854,323
Desembolsos para redenciones	<u>(52,131,275)</u>
Recibos sobre (bajo) desembolsos, Notas Visión	<u>\$(7,276,952)</u>

Certificados

Efectivo recibido de Certificados	\$5,202,706
Desembolsos para redenciones	<u>(1,732,300)</u>
Recibos sobre (bajo) desembolsos, Certificados	<u>\$3,470,406</u>

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

Certificados por cobrar: Los Certificados son típicamente financiados sobre 50 meses. El balance pendiente en Certificados nuevos dados después del 31 de diciembre de 2001 no se les carga interés sobre el balance por pagar. El balance es neto en un descuento de \$771,584 y una asignación de \$423,254.

\$7,7786,879

Préstamos por Cobrar

Préstamos de Iglesia, Garantizados: Préstamos garantizados por hipotecas, incluyendo un préstamo en Puerto Rico totalizando \$10,669,386.

\$267,485,972

Préstamos de Iglesia, No Garantizados: Préstamos no garantizados incluyen once préstamos a Distritos totalizando \$1,490,621 y 34 iglesias totalizando \$2,044,654

3,535,275

Asignación para préstamos no cobrables.

(2,422,240)

Neto de Préstamos por Cobrar

\$268,599,007

4. **Fondos Invertidos:** Una descripción y resumen de la naturaleza y cantidad de cualquier de los fondos invertidos que CEP mantiene, pendiendo el uso para sus actividades de préstamo o mantenimiento razonable de liquidez, y una descripción de las pólizas de CEP con respecto al mantenimiento de tales fondos invertidos, al final de su último año fiscal es lo siguiente:

Valores de Deuda: Bonos de Corporación grado "A" o mejor y valores del gobierno de los EEUU o agencias del gobierno, con un mínimo de 50% en valores de gobierno de los EEUU o de agencia.

\$1,719,801

5. **Ingresos no Relacionados:** Los ingresos y gastos de CEP directos e indirectos no relacionados con CEP no son un porcentaje significativo de las operaciones de ingresos y gastos de CEP.

6. **Otra Información Financiera:** Una descripción de otro material financiero relacionado a los actividades financieros y operaciones de CEP que son relacionados a su habilidad de pagar interés y principal e interés para sus valores pendientes, incluyendo Notas, Certificados y otras obligaciones de deuda cuando son debidos, es lo siguiente: La habilidad de CEP de rembolsar sus obligaciones es grandemente dependiente en su habilidad de cobrar los préstamos de iglesias, igual que los ingresos de operación de CEP, lo cual posiblemente no sería suficiente para satisfacer los requisitos de principal e interés en sus obligaciones pendientes. CEP no mantiene un fondo de amortización para valores que están por vencer u otras obligaciones de deuda.

ESTADO DE ACTIVIDADES

	2006	2005	2004
Aumentación (Reducción) en Bienes Netos sin Restricción	\$(476,150)	\$185,085	\$68,314
Ingresos de Interés	\$18,360,522	\$18,730,282	\$17,248,925
Aumentación (Reducción) en Ingresos de Interés	-1.97%	8.59%	11.30%

Promedio Actual de Interés del Préstamo	7.14%	7.20%	7.74%
Aumentación (Reducción) en Gastos de Interés	-2.58%	9.94%	9.44%
Promedio Actual de Interés de Notas	5.77%	5.81%	6.28%
Diferencia entre Tasa de Interés	1.37%	1.39%	1.46%
Gastos Operacionales	\$5,664,413	\$6,113,371	\$6,071,744
Porcentaje de Ingreso de Interés	30.85%	32.65%	35.20%

ACTIVIDADES DE PRÉSTAMOS

Actividades de préstamos de CEP son descritas con lo siguiente:

1. La Naturaleza y Tipos de Préstamos por Cobrar: Los préstamos son hechos solamente a las iglesias y organizaciones de las Asambleas de Dios. Los préstamos son reembolsables generalmente sobre un período de 20 a 30 años, y generalmente garantizados por una primera escritura fiduciaria sobre la propiedad de la iglesia. (Vea PRÉSTAMOS DE IGLESIAS página 15)
2. Pólizas de Préstamos: A causa de la relación entre CEP y sus iglesias a las que le presta, las pólizas de préstamos son menos rigurosas de aquéllas de prestamistas comerciales. (Vea PRÉSTAMOS DE IGLESIAS página 15)

3. Préstamos Materiales Hechos a un Sólo Prestatario: De los 688 préstamos de iglesia restantes a partir de los finales del último año fiscal, 31 excedieron \$1,500,000 en cantidad. Además hubo 54 préstamos con un balance entre \$750,000 y \$1,499,000 con un balance medio de \$1,038,618. Los detalles de los préstamos materiales más de \$1,500,000 son los siguientes:

<u>Número de Préstamo</u>			<u>Nombre de Correspondencia</u>	<u>Balance por Pagar</u>
053	008	001	Teen Challenge of Puerto Rico	\$10,669,386
036	038	001	Brightmoor Christian Church	7,796,036
046	008	001	Christian Life Center	6,931,902
006	182	001	Templo Calvario	6,753,562
019	053	001	Iglesia Cristiana Misericordia	5,682,296
005	373	001	Cornerstone Christian Center	5,013,180
011	051	001	Edmond OK – North Church	4,997,673
006	192	001	Southern Pacific Latin American District	3,783,179
018	045	001	Rock Church Assembly of God	3,437,092
038	044	001	Centro Evangelistico Palabra Viva	3,411,604
014	015	001	South Side Hills Assembly of God	3,370,430
035	019	001	Victory Assembly of God	3,121,086
028	028	001	Trinity Assembly of God	2,956,975
018	046	001	Arizona District Council	2,798,213
028	010	001	Southeastern Spanish District	2,787,610
011	046	001	First Assembly of God	2,380,012
005	405	001	Christian Worship Center	2,315,771
888	094	001	Emerge Ministries	2,277,072
001	384	001	Neighborhood Church	2,222,908
028	051	001	Tabernáculo de Amor	2,222,802
053	003	001	Puerto Rico District Council	2,195,000
028	038	001	Bethel Christian Church	2,026,711
888	063	002	Spanish Eastern District Council	1,806,253
053	007	001	Iglesia Betania Asamblea de Dios	1,785,545
016	031	001	Lighthouse Outreach Center	1,755,674
053	009	001	Iglesia Asamblea de Dios Monte Bello	1,742,473
020	022	001	Southside Tabernacle Assembly of God	1,740,186
035	018	001	World Revival Church Assembly of God	1,684,730
011	024	001	Bethesda Assembly of God	1,609,226
028	015	001	Palabra Viva Asambleas de Dios	1,558,825
011	040	001	Grand Assembly of God	1,502,295
				<u>\$104,329,707</u>

Subsiguientemente al 31 de diciembre de 2006, el balance por pagar agregado de préstamos más grandes de \$1,500,000 aumento de \$104,329,707 a \$108,152,073, y la cantidad agregada de préstamos entre \$750,000 y \$1,500,000 aumento de \$56,085,347 a \$56,886,567.

4. Morosidades en Préstamos: La naturaleza y alcance de cualquier préstamo de material, morosos tres (3) meses o más al final de cada uno de los últimos tres (3) años fiscales, incluyendo aquellos en una condición sin devengo, fueron lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Número de Préstamos	27	27	28
Préstamos tres meses morosos	5	5	7

Cuatro meses morosos	4	4	6
Cinco meses morosos	1	4	2
Seis meses morosos	2	4	2
Siete meses o más morosos	15	10	11
Total de pagos mensuales morosos:			
Cantidad en dólares	\$468,363	\$1,913,729	\$1,509,821
Porcentaje del total de préstamos por cobrar	0.17%	.80%	.67%
Total de dichos préstamos:	<u>\$24,677,759</u>	<u>\$31,613,372</u>	<u>\$20,907,382</u>

Subsiguientemente al 31 de diciembre de 2006, hasta el 28 de febrero del 2007 ha habido seis (6) préstamos agregados a la lista de esos tres (3) meses o más morosos y cuatro (4) préstamos quitados de la lista de préstamos morosos. El total de esos seis (6) préstamos añadidos es \$2,878,859 y el total de esos cuatro (4) préstamos quitados es \$3,928,058.

5. Pérdidas en Préstamos: La naturaleza y alcance de cualquiera de las PÉRDIDAS EN PRÉSTAMOS materiales, aquéllos de \$250,000 o más, incurridos dentro de cada uno de los últimos tres (3) años fiscales, fueron los siguientes:

CEP no experimentó pérdidas de préstamos materiales durante ninguno de los últimos tres años fiscales. Enseguida está un resumen de la asignación de cuentas dudosas de CEP y cargos a dicha asignación por cuentas dudosas durante cada uno de los tres últimos años fiscales:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Asignación por pérdidas y cuentas dudosas:			
Principio del año	\$2,098,032	\$1,766,916	\$1,479,393
Añadir por gastos por cobrar no cobrables	345,072	337,673	303,848
Menos pérdidas de préstamos/cancelados/ajustes	(20,864)	(6,557)	(16,325)
Final del año	\$2,422,240	2,098,032	1,766,916
Asignación como porcentaje de los cobrables	0.89%	0.86%	0.76%

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

CEP participa en la inversión limitada de fondos recibidos antes del uso para actividades de préstamos. Estos fondos son representados en el estado financiero como inversiones y consisten de Bonos Corporativos y Valores del Gobierno.

La póliza de inversión de CEP requiere que las inversiones sean de un nivel de calidad de bonos y notas de "A" o mejor, como es calificado por Standard y Poor's o Mergent, Inc. Las inversiones consisten solamente de principal tradicional y obligaciones de interés.

Además, requisitos de diversificación de inversiones de CEP son los siguientes:

1. No más de 25% de fondos de inversión pueden estar en una sola institución aparte del Gobierno de los EEUU y sus Agencias.
2. No más de 50% de fondos de inversión pueden estar en un tipo de inversión aparte del Gobierno de los EEUU y sus Agencias de valores.

La Junta Directiva es responsable para determinar la póliza de inversión. La Junta Directiva ha delegado autoridad para tomar decisiones con respecto a inversiones al Presidente, quien puede subsiguientemente asignar responsabilidad para inversiones al Equipo Estratégica de Finanzas lo cual consiste del Presidente, Agente Financiero Ejecutivo (CFO), un (1) Vicepresidente y el Interventor.

Las inversiones por los últimos tres años fueron las siguientes:

Tipo de Inversión		2006		2005		2004
Valores del Gobierno	69%	\$1,182,457	71%	\$1,108,525	69%	\$1,392,226
Bonos Corporativos	30%	516,637	28%	433,877	30%	575,140
Interés Acumulado	1%	20,707	1%	20,169	1%	26,001
Total	100%	1,719,801	100%	1,562,571	100%	\$1,993,367
Ganancias de Inversiones (pérdidas)		(\$12,254)		(\$61,480)		(\$61,520)

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Lo siguiente son ciertos datos financieros de CEP por los últimos años fiscales:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Reservas líquidas y efectivo	\$16,677,143	\$33,387,912	\$18,123,426	\$13,134,734	\$14,923,474
Cobrables Pendientes:					
Préstamos no Garantizados- Porcentaje	1.27%	1.60%	4.45%	5.59%	9.3%
Préstamos no Garantizados – Principal	3,535,275	4,032,865	10,594,617	11,650,718	16,071,418
Hipotecas	265,063,732	236,531,583	216,713,808	188,339,128	149,080,845
Certificados y Otra	10,109,420	11,460,685	10,979,456	8,329,993	7,670,341
Deuda Pendiente:					
Certificados	37,695,520	36,297,573	33,305,663	30,781,177	27,085,975
Deuda no Asegurada	258,440,935	249,378,404	224,093,754	195,842,419	154,056,067
Deuda Asegurada	5,150,000	5,000,000	5,000,000	3,650,000	3,599,998
Bienes Netos, sin restricción	10,029,846	10,524,506	10,346,250	10,328,154	9,897,492
Aumentación (Disminución) en Bienes Netos sin Restricción	(\$476,150)	\$185,085	\$68,314	\$502,213	\$715,496
Distribución a Distritos Miembros	\$18,510	\$6,829	\$50,218	\$71,551	\$33,070
Capitalización:					
Bienes Netos en Diciembre 31	\$10,029,846	\$10,524,526	\$10,346,250	\$10,328,154	\$9,898,011
Bienes Totales en Diciembre 31	\$312,649,941	\$302,369,747	\$273,885,194	\$240,601,750	\$194,639,532
Deuda como Porcentaje de Bienes	96.79%	96.52%	96.22%	95.71%	94.91%
Bienes Netos como Porcentaje de Bienes	3.21%	3.48%	3.78%	4.29%	5.09%
Requisito Conforme a las Normas	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%

ANÁLISIS DE LOS DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

CEP ha sido consistente en mantener reservas líquidas para poder consolidar préstamos futuros y satisfacer los requisitos de efectivo anticipado, que es complaciente con las normas de liquidación de NASAA de cinco (5%) por ciento de Notas pagables pendientes totales. La liquidación de CEP disminuyó a 5.41% en 2006 de 11.52% en 2005. Reservas líquidas y efectivo disminuyó por \$16,710,709 en 2006 comparado a una aumentación de \$15,236,311 en 2005. El portafolio de préstamos de CEP aumentó 12% en 2006, comparado a 6% en 2005. Las Notas pagables correspondientes aumentaron 4% comparado a 11% en 2005.

PROGRAMA DE CERTIFICADOS DE IGLESIA

El propósito principal de CEP es proveer préstamos a las iglesias de las Asambleas de Dios. Los Certificados son comprados en apoyo de un préstamo específico a una iglesia local, y cada Certificado es empeñado como garantía adicional por el préstamo. Esto requiere participación y compromiso de la congregación; por lo tanto los Certificados forman la base de cada préstamo de iglesia. Una cantidad igual o más grande que los réditos de la venta de Certificados es hecha disponible a la iglesia local en forma de un préstamo de CEP (el “préstamo de iglesia”). La cantidad principal del préstamo de iglesia, bajo el programa tradicional de Certificados de iglesia, fue generalmente limitado a dos veces la cantidad recibida por CEP de la venta de Certificados. Préstamos generalmente requieren un base de Certificados entre 10% y 20%. El promedio de bases de Certificados para préstamos en 2006 era 12%. Ya que la mayoría de los préstamos de iglesias exceden la cantidad de los réditos de la venta de los Certificados, CEP recauda fondos adicionales a través de la emisión de Notas. Este Circular de Oferta se refiere solamente al Programa de Certificados de Iglesia de CEP.

- 1. Transferencia/Ningún Mercado Establecido:** Los Certificados no tienen establecido mercado para negocio y tal mercado no está anticipado para desarrollarse en el futuro. No son transferibles, menos por el fallecimiento del poseedor registrado, sin la aprobación previa por escrito de CEP. Antes de aprobar una transferencia, CEP debe estar satisfecho que el principal interés del cesionario en adquirir el Certificado es ayudar en los propósitos de CEP, y tal cesionario debe reconocer por escrito que han leído y entendido el Circular de Oferta actual describiendo el programa. (Vea FACTORES DE RIESGO página 5)
- 2. Deuda Asegurada Superiora:** Las ofertas de CEP son del mismo nivel y prioridad. La deuda asegurada superiora no sobrepasará diez por ciento (10%) de los bienes tangibles (bienes totales menos bienes intangibles como definido por GAAP).
- 3. Límites en la Titulación:** CEP puede asegurar hasta diez por ciento (10%) de su portafolio de préstamos, si los siguientes son cumplidos:
 - a. Los préstamos son asegurados y vendidos sin recursos predominantemente a entidades no afiliadas con CEP.
 - b. Los procedimientos de la venta de préstamos asegurados serán utilizados para hacer préstamos adicionales a iglesias y ministerios dentro de las Asambleas de Dios.
 - c. Al asegurar préstamos CEP no será limitado en su habilidad de repagar el principal e interés en los Certificados cuando se vencen.

CEP se cumpla con todos los criterios mencionados arriba y a partir del 31 de diciembre de 2006 no tuvo préstamos asegurados.

- 4. Términos de los Certificados:** Los Certificados se vencen en 20 años de la fecha de compra, al 150% del precio de compra. Por ejemplo, un Certificado de \$1,000 se vence en veinte (20) años a \$1,500.

5. Rendimiento de Certificados: El rendimiento de los Certificados es aproximadamente 2.5 por ciento por año de interés sencillo asumiendo que esta pagado por completo en la fecha del compro y redimido en la fecha de vencimiento. La norma general de CEP es redimir el Certificado en el caso del fallecimiento del comprador, si esto ocurre antes del vencimiento. Esta póliza se aplica únicamente a los compradores de 60 años o menores a la fecha de compra. CEP tiene el derecho de cambiar esta póliza en cualquier tiempo. Ninguna garantía o promesa es hecha de que CEP seguirá esta póliza en todo tiempo en el futuro. Debería ser notado que un poseedor de Certificado llega a ser un acreedor no asegurado de CEP, y como tal el único recurso de él o de ella sobre la obligación de CEP es a los bienes no empeñados a CEP.

6. Compra de Certificados: Solamente dinero de los EEUU es aceptable para la compra de Certificados.

7. Reembolso en Anticipo: Los Certificados no tienen provisión para reembolsos en anticipo. Ellos son pagados sólo en el vencimiento, excepto por la póliza de reembolso de CEP en caso de fallecimiento, póliza que no es garantizada para continuar en el futuro.

8. Financiamiento: Se puede comprar Certificados con cincuenta (50) pagos mensuales e iguales, sin interés.

9. Exigibilidad por CEP: No hay provisión para exigir y pagar por adelante un Certificado antes del vencimiento.

10. Capacidad de CEP para Rembolsar: La capacidad de CEP para rembolsar los Certificados es dependiente sobre el éxito financiero de las iglesias individuales a las cuales CEP hace préstamos y el ingreso de operación de CEP el cual solo no puede ser suficiente para satisfacer los requisitos del principal e interés sobre sus obligaciones pendientes, incluyendo los valores descritos en este Circular de Oferta y Notas descritas en un Circular de Oferta separado.

PRÉSTAMOS DE IGLESIAS

1. Pagos, Cuotas de Interés y Garantía: Préstamos de iglesia son reembolsables a CEP en mensualidades de principal e interés, generalmente durante un período de 20 a 30 años. Préstamos son ofrecidos con cuotas de interés variables y fijas, con la mayoría fijas. Cuotas variables requieren un ajuste cada tres (3), cinco (5), o siete (7) años. Las cuotas de interés en préstamos de iglesia están sujetas al costo dinero para CEP. Entre más alto sea el porcentaje de préstamos apoyados por Certificados, más baja es la cuota de interés. La mayoría de los préstamos de iglesia es garantizada por una hipoteca sobre la propiedad de la iglesia y un empeño de los Certificados de iglesia relacionados.

2. Procedimientos de Préstamo: Las solicitudes de préstamos son revisadas por el Comité de Préstamos de CEP, tomando en consideración las siguientes tres normas generales (i) la cantidad del préstamo generalmente no es más del 60 por ciento del valor estimado de la propiedad de la iglesia que está siendo empeñada como garantía, (ii) la compra de los Certificados igual a un por ciento mínimo del préstamo de iglesia solicitado, y (iii) como regla general, préstamos son amortizados por 20 a 30 años. Generalmente, la cantidad del préstamo no excede 30% del ingreso de operación anual regular de la iglesia. En aquellas instancias donde el préstamo de la iglesia es garantizado por una segunda en lugar de una primera escritura de fideicomiso, la máxima que una iglesia puede generalmente calificar es determinado por la norma siguiente: La cantidad total de la primera y segunda hipotecas, combinadas, no puede exceder el 50% del valor estimado de la propiedad de la iglesia siendo empeñada como garantía.

3. Comité de Préstamos: El Comité de Préstamos se compone de once personas: cuatro coordinadores de programas, cuatro asesores, el Vicepresidente de Servicio a Clientes, el Vicepresidente Ejecutivo y el Presidente. Después de la evaluación de todos los criterios de datos, determinación final es hecho por el Vicepresidente de Servicio a Cliente, el Vicepresidente Ejecutivo y el Presidente.

4. Reserva para Préstamos Perdidos: CEP mantiene una reserva para pérdidas de préstamos, que la administración considera ser adecuada para cubrir pérdidas potenciales. (Vea ESTADOS DE CUENTA FINANCIEROS página 29)

5. Resumen de Préstamos de Iglesia: Desde el inicio del Programa de Certificados en 1950, CEP ha financiado aproximadamente a 2,000 iglesias. A partir del 31 de diciembre de 2006, CEP tuvo 688 préstamos de iglesia pendientes.

PREGUNTAS FRECUENTES

1. ¿Cuáles son los objetivos del programa de certificados? Los objetivos son dos: (1) para proveer capital al programa que al mismo tiempo hace préstamos a largo plazo disponibles a iglesias, y (2) para proveer a compradores de Certificados con una rendimiento modesto en su inversión.

2. ¿Financiará el programa otras cosas además de edificios de iglesia? Sí. El programa financiará cualquier cosa que tenga que ver con artículos capitales de inversión con respecto a un programa de edificios de iglesia o de expansión de iglesia, tal como bienes raíces, lugares de estacionamiento, facilidades educacionales, mobiliario e instalaciones para casas pastorales e iglesias. El programa no prestará fondos para financiar autobuses, carros y otros bienes que no son mejoramientos capitales.

3. ¿El programa pagará o asumirá una hipoteca ya existente en una propiedad de iglesia? Sí. A menudo es ventajoso para la iglesia arreglar que se pague o asuma una hipoteca existente por el programa de Certificados.

4. ¿Está disponible el financiamiento? Sí. Certificados son vendidos en incrementos de \$500. Pueden ser comprados por un pago mensual mínimo de \$10 por cada Certificado de \$500 por 50 meses o pagado por completo al tiempo de compra. Ningún interés es cobrado en el balance de los Certificados.
5. ¿Si no puedo cumplir con todos los pagos bajo el programa de crédito de financiamiento, puedo obtener un reembolso de la cantidad que ya he pagado? No. Si no puede continuar con las mensualidades, puede arreglar por medio de su iglesia para transferir el Certificado a alguien quien es aceptable a CEP y quien podrá hacer los pagos que faltan. Fallar en pagar puede resultar en la pérdida de las cantidades ya pagadas a CEP.
6. ¿Me reembolsará el programa mi dinero antes de su vencimiento si necesito o quiero el dinero por cualquier razón? No. Los Certificados son reembolsables en su fecha de vencimiento solamente, aunque el préstamo de iglesia se pague temprano.
7. ¿Puede cambiarse de dueño el Certificado? Sí, pero solamente por aprobación previa de CEP. Menos en los casos de herencia, CEP reserva el derecho de aprobar por escrito cualquiera transferencia. CEP normalmente aprueba transferencias a menos que la transferencia se juzgue, por discreción de CEP, de no ser en el mejor interés del programa.
8. ¿Qué gobierna el tamaño de un préstamo de iglesia? Los préstamos de iglesia son generalmente limitados a (i) un múltiplo de la cantidad de Certificados relacionados, (ii) aproximadamente el 60% del valor de la propiedad de la iglesia, y (iii) aproximadamente tres veces el ingreso de operación anual regular, excluyendo el ingreso designado y restringido.
9. ¿Cómo son determinados los pagos mensuales para el préstamo de iglesia? Los pagos dependen de los términos del préstamo de iglesia y de su tasa de interés.
10. ¿Qué tal si CEP no cumple? CEP no cumple si falla en hacer, en o antes de la fecha debida, cualquier pago de principal o interés en un Certificado. Una falta con respecto a un Certificado constituye una falla con respecto a todos los otros Certificados relacionados a ese programa de préstamo de iglesia particular (“Programa”). Los derechos de los poseedores de los Certificados por incumplimiento, además de los procedimientos de cobro convencional, incluyen el derecho a una lista de nombres y direcciones de todos los dueños de Certificados en el mismo programa, y el derecho de los dueños del 25% en la cantidad principal de los Certificados sin pagar para declarar todos los Certificados en el programa mismo debidos y pagaderos. Si CEP entró en insolvencia o recibimiento, acreedores garantizados tendrían una posición de prioridad sobre acreedores no garantizados tal como los dueños de Certificados. Los dueños de Certificados junto con acreedores no garantizados compartirían en bienes, si algunos sobran después de que los acreedores garantizados hayan sido satisfechos y después de que los costos y gastos relacionados a cualquier insolvencia, recibimientos o semejantes trámites se hayan pagado.
11. ¿Cómo trata CEP con las morosidades de préstamos de iglesia y reamortizaciones? El propósito de CEP para hacer préstamos es para ayudar el desarrollo de las congregaciones, y por lo tanto, CEP tiene una póliza de tratar de ser flexible y complaciente en el trato de los pagos tardes o parciales de interés y del principal. Esta póliza se ejecuta de diversas maneras, de conceder extensiones temporales de los pagos a completamente reprogramar los pagos de un préstamo. Sin embargo, los pasos para ejecutar una hipoteca pueden realizarse, si es necesario, para cobrar cantidades debidas a CEP.
12. ¿Si CEP ejecuta una hipoteca en una propiedad de iglesia, qué pasa? Si CEP ejecuta una hipoteca sobre la propiedad de la iglesia, los productos efectuados de tal acción, será aplicado para reducir la cantidad debida a CEP. Si los productos no son suficientes para cubrir lo que todavía es debido a CEP, incluyendo los gastos relacionados de la ejecución de una hipoteca, el déficit se cubrirá con los Certificados prometidos como garantía para ese préstamo particular, a una base de pro rata.

PLAN DE DISTRIBUCIÓN

1. No hay aseguradores: Certificados son ofrecidos a través de vendedores licenciados quienes son empleados de CEP. No hay aseguradores o acuerdos de venta.
2. Certificados Vendidos para Apoyar un Préstamo Específico: Certificados son vendidos solamente a personas o asistentes de una iglesia específica buscando un préstamo de CEP y los certificados vendidos a cada congregación apoyan ese préstamo. Certificados no son vendidos por separado y aparte de un préstamo de iglesia específico y en cada caso, los Certificados son empeñados como garantía colateral para el préstamo relacionado.
3. Ningún Acuerdo/Comisión: No hay aseguradores o acuerdos de venta, y ninguna comisión directa o indirecta u otra remuneración será pagado a cualquier individuo u organización en conexión con la oferta y venta de Certificados.
4. Fondo General: Réditos de Certificados son depositados en el fondo general desde la cual CEP paga por gastos operacionales y lleva a cabo su propósito al hacer préstamos a iglesias de las Asambleas de Dios.
5. Obligaciones Generales No Aseguradas: Certificados son obligaciones generales, no aseguradas de CEP.
6. Préstamos de Iglesias Apoyados por Certificados: La mayoría de préstamos a iglesias son apoyados por Certificados relacionados y prometidos como seguridad adicional para ese préstamo de iglesia en particular. Si ningún préstamo de iglesia recibe fondos, el principal pagado en los Certificados relacionados será repagado sin interés.

7. Pérdida Potencial: Si CEP ejecuta una hipoteca y toma la propiedad, y si los réditos son insuficientes para cubrir la cantidad debido a CEP, Certificados relacionados a tal préstamo serán perdidos al alcance necesario para pagar el balance debido a CEP, hasta el valor completo de los Certificados prometidos. Fallando en pagar el balance debido de un Certificado puede resultar en pérdida. (Vea FACTORES DE RIESGO página 5 y sección titulado FINANCIAMIENTO página 13 bajo PROGRAMA DE CERTIFICADOS DE IGLESIA)

5. Ningunos Acuerdos/Comisiones: Ningún seguro o acuerdo de venta existe, ni comisiones directas o indirectas ni otra remuneración será pagado a individuos u organizaciones en conexión con la oferta y venta de los Certificados.

ASPECTOS DE IMPUESTOS

CEP no hace ninguna representación a los aspectos de impuestos de Certificados. Las opiniones de profesionales difieren en cuanto a cuándo el incremento debe ser reportado para propósitos de impuestos de ingresos. Opiniones profesionales son diferentes en cuanto a cuando debe ser reportado para propósitos de impuestos la diferencia entre el precio pagado y el valor a vencimiento. Algunos profesionales creen que una cierta cantidad debe ser reportada cada año durante la vida del Certificado. Otros creen que el incremento completo en el valor debe ser reportado para propósitos de impuestos cuando se recibió. Un comprador que ha asignado irrevocablemente el Certificado a la iglesia, pudiera ser intitulado a una deducción de contribución para propósitos de impuestos de ingresos. Un asesor fiscal profesional debe ser consultado en relación a todos los asuntos de impuestos.

LITIGACIÓN Y OTRAS TRANSACCIONES MATERIALES

A partir de la fecha de esto, no existen demandas, acciones u otros procedimientos legales o reclamos involucrando Certificados de CEP ni hay ningunas acciones pendientes contra CEP. No han sido traídos procedimientos legales materiales o reclamos en contra de CEP involucrando sus valores o de otro modo desde la formación de CEP. No hay litigación pendiente contra ningún director u oficial ejecutivo de CEP en conexión con sus obligaciones.

CEP está involucrado actualmente en transacciones materiales relacionadas a préstamos hechos con Teen Challenge de Puerto Rico. Por más detalles vea el reporte del contador independiente y Nota 4 de los Estados de Cuenta Financieros.

GARANTÍA

1. Garantía para los Dueños de Certificados de Iglesias: Certificados son obligaciones generales no garantizados por CEP.

2. Garantía para CEP por Préstamos Hechos: La mayoría de préstamos a iglesias son garantizados por (a) una hipoteca en la propiedad de la iglesia (normalmente una hipoteca primera, pero algunas veces una hipoteca segunda), y (b) la asignación de Certificados relacionados. No hay garantía que el valor de la garantía de CEP, si hay garantía, en el caso de incumplimiento, sería suficiente para pagar la cantidad completa que se debe a CEP. Otras consideraciones relacionadas a la garantía de CEP por préstamos hechos a iglesias son las siguientes:

a. Ejecución de Hipoteca: Aunque la ejecución de una hipoteca, con un poder de venta puede ser realizada por acción judicial en la mayoría de las jurisdicciones, ejecución de hipoteca es generalmente realizada por una venta por administrador no judicial bajo una provisión específica en la hipoteca que autoriza al administrador de vender la propiedad a una tercera parte sobre cualquier incumplimiento de la persona a quien se le prestó el dinero.

En el caso de una ejecución de hipoteca no judicial con un poder de venta, la venta por el administrador es una venta pública. Sin embargo, no es común para una tercera parte comprar la propiedad de venta por ejecución de hipoteca. En su lugar, la práctica más común es que el prestamista compre la propiedad de venta. De allí en adelante, el prestamista asumirá la responsabilidad de posesión, incluyendo la conservación de seguro de riesgo, y haciendo tales reparaciones, con gastos propios, como sea necesario para dar a la propiedad la conveniencia para la venta. El prestamista comúnmente obtendrá los servicios de un agente de bienes raíces y le pagará una comisión en conexión con la venta de la propiedad. Dependiendo de las condiciones del mercado, es posible que los réditos finales de la venta de la propiedad no lleguen a ser iguales a la inversión del prestamista en la propiedad.

En la mayoría de las jurisdicciones, incluyendo California y Oregon, el deudor tiene el derecho de restablecer el préstamo en cualquier tiempo enseguida del incumplimiento hasta poco antes de una ejecución de hipoteca no judicial. En general, el deudor o cualquiera otra persona que tenga una obligación financiera más reciente en bienes y raíces puede, durante un período de restablecimiento, remediar la falla pagando la cantidad completa atrasada más ciertos costos.

b. Derechos de Redención: En California, donde un gran porcentaje de los préstamos de CEP han sido hechos, así como en Oregon y otras jurisdicciones, el deudor y ciertas personas que tienen obligaciones menores les da el derecho estatutario de redención después de una ejecución de hipoteca judicial, pero no una venta conforme a un poder no judicial de venta. Redención estatutaria puede ocurrir sobre un pago del precio de compra de la ejecución de una hipoteca, interés resultante, impuestos y otras ciertas cantidades permitidas estatutariamente. Este derecho de redención disminuye la habilidad del prestamista para vender la propiedad a la cual se la ha ejecutado una hipoteca. El ejercicio de un derecho de redención

anularía el título de cualquier comprador en una venta de ejecución de hipoteca judicial, o de cualquier comprador que le compre al prestamista subsiguiente a la ejecución de hipoteca judicial. Consecuentemente, el efecto práctico de redención es forzar al prestamista para mantener la propiedad y pagar los gastos de propiedad hasta el período de redención que ha corrido.

c. Anti-Deficiencia de Legislación y Otras Limitaciones Sobre Prestamistas: California, donde un gran porcentaje de préstamos ha sido hecho, así como en algunas otras jurisdicciones, ha impuesto restricciones estatutarias que limitan los remedios de un beneficiario bajo una hipoteca. Tales restricciones incluyen (a) que un beneficiario no está autorizado para obtener un juicio de deficiencia contra el deudor enseguida de una venta de ejecución de hipoteca no judicial y (b) limitando la cantidad de un juicio de deficiencia un prestamista puede obtener siguiendo una venta de ejecución de hipoteca judicial al exceso de la deuda pendiente sobre el más grande del (i) precio de venta o (ii) el justo valor comercial de la propiedad en el tiempo de tal venta. El propósito de estos estatutos es para prevenir a un prestador de obtener un largo juicio de deficiencia contra el deudor anterior como un resultado de bajos ofrecimientos o no ofrecimientos en la venta de una ejecución de hipoteca. Un juicio de deficiencia es un juicio contra el prestario anterior igual a la diferencia entre la cantidad debido al prestador y la cantidad meta realizada en la venta de ejecución.

ADMINISTRACIÓN

CEP es administrado por su Junta Directiva (“Directiva”). La membresía de CEP consiste de 55 de los 58 Distritos miembros de las Asambleas de Dios. Cada distrito tiene el derecho de tener representación en la Directiva cuando su interés en CEP alcanza algún porcentaje, lo cual es determinado por los estatutos de CEP. En cada caso parecido, el Superintendente de tal Distrito es, por virtud de oficio, un miembro de la Directiva de CEP. La duración de oficio es concurrente con el papel del Superintendente. De esta manera, son miembros de la Directiva mientras siguen como Superintendente de tal Distrito. Cuando el Distrito miembro esta intitulado a más de un representante en la Directiva, cada representación adicional se nombra por el Presbiterio del Distrito miembro y se elige por la Directiva.

Las decisiones relacionadas a las operaciones diarias se hacen por los oficiales de administración. Tales responsabilidades incluyen el proceso y la aprobación de préstamos de iglesias, los préstamos de dinero y las colecciones de dinero de préstamos de iglesia.

1. Remuneración Directo/Indirecto a Oficiales y Directores Ejecutivos: Oficiales Ejecutivos consisten del Presidente, dos Vicepresidentes Administrativos, tres Secretarios Asistentes y un Tesorero Asistente. Remuneración para 2006, lo cual incluye salarios y beneficios extras aplicables como fondos para domicilio, salud y otros beneficios de seguro, contribuciones para planes de jubilación, regalos y uso de un vehículo de la compañía, era los siguientes:

Presidente:	\$224,216
Secretarios Asistentes y Tesorero:	\$325,334
Vicepresidentes Administrativos:	\$290,662
Otros Oficiales Ejecutivos:	\$277,619

Miembros de la Junta Directiva, menos el Presidente, no son empleados de CEP y, por eso, no reciben remuneración otra que un pago de \$200 por día más gastos recibidos por atender juntas de la Directiva.

Gastos de la Junta Directiva en 2006 totalizaron: \$81,226

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

3. Procedimientos Criminales Pendientes: Ningún director u oficial, durante los pasados diez años, ha sido penalizado de ningún procedimiento criminal (no incluyendo tal vez penalidades de tráfico u otras infracciones menores), ni es el sujeto de cualquier procedimiento criminal, o fue sujeto a un orden, juicio o decreto de un corte referente a cualquiera actividad asociada con la oferta o venta de valores.

4. Oficiales Ejecutivos y Directores:

Oficiales Ejecutivos

Patrick L. Clements, Presidente
4070 27th Ct. SE, Ste 210, Salem, OR 97302-1163

- Empleado por CEP desde 1982 y elegido Presidente en 1983. La duración del oficio es cuatro años o hasta un sucesor al Presidente es elegido y califica. El término actual termina en diciembre de 2007.
- Bachillerato de Ciencia en Administración de Empresas y Economía, St. Mary’s College, Moraga, CA 1968
- Maestría en Administración de Empresas, Golden Gate University, San Francisco, CA 1971
- Maestría en Religión, Vanguard University, Costa Mesa, CA 2003
- Ocho años de ministerio pastoral en el Distrito Northern California-Nevada
- Cinco años de experiencia en la industria bancaria como oficial de consorcio y dos años de consulta de impuestos y administración

T. Ray Rachels, Vicepresidente/Director de la Junta Directiva
17951 Cowan, Irvine, CA 92714

- Director/Superintendente del Distrito Southern California desde 1988
- Elegido Vicepresidente/Director de la Junta Directiva 2002. Elegido por un periodo de un año o hasta el sucesor del oficial es elegido y califica.
- Estudios de Universidad en Southeastern College of the Assemblies of God, Lakeland, FL
- Bachillerato de Artes en Historia, Troy State University, Troy, AL
- Trabajo de Maestría en estudios bíblicos en United Theological Seminary, Dayton, OH; Wright State University, Dayton, OH; y Santa Clara University, Santa Clara, CA
- Maestría en Religión, Vanguard University, Costa Mesa, CA
- Superintendente Asistente del Distrito Southern California
- Experiencia ministerial incluye Pastor y Pastor Asociado en Ohio y California
- Director de Educación de Jóvenes y Niños, Distrito de Ohio
- Director de Ministerios de Jóvenes, Distrito de Northern California-Nevada
- Director de la Junta Directiva, Vanguard University, Costa Mesa, CA
- Director de la Junta Directiva, American Indian College, Phoenix, AZ

G. Robert Cook, Jr., Secretario
6295 Lehman Drive, Ste 202, Colorado Springs, CO 80918

- Director/Superintendente del Distrito Rocky Mountain desde 1999
- Bachillerato en Ciencia en Teología Pastoral, Bethany University, Scotts Valley, CA 1972
- Maestría en Educación Cristiana, Denver Theological Seminary, Denver, CO 1986
- Doctorado de Ministerio, Assemblies of God Theological Seminary, Springfield, MO 2004
- Secretario/Oficial Ejecutivo de CEP 2001. Elegido por un periodo de un año o hasta un sucesor de tal oficial es elegido y califica.
- Profesor de Ministerios de Iglesia, Bethany University, Scotts Valley, CA 1986 – 1993
- Ministerio Pastoral 1982 – 1999

Paul D. Goodman, Sr., Tesorero
1702 Colton Blvd, Billings, MT 59044

- Director/Superintendente del Distrito de Montana desde 1989
- Tesorero/Oficial Ejecutivo de CEP 2002. Elegido por un periodo de un año o hasta un sucesor de tal oficial es elegido y califica.
- Bachillerato de Ciencia y ThB en Estudios Bíblicos y Teología, Northwest University, Kirkland, WA 1965
- Junta Directiva, Northwest University, Kirkland, WA 1976 – Presente
- Junta Directiva de Educación Cristiana por el Concilio General de las Asambleas de Dios
- Junta Directiva de Misiones Mundiales
- Superintendente Asistente, Distrito de Montana 1983 – 1989
- Presbítero General del Concilio, Springfield, MO 1976 – Presente
- Secretario, Distrito de Montana 1976 - 1983
- Ministerio Pastoral 1968 – 1976

Oficiales Administrativos

Steven R. Emerson, Vicepresidente Ejecutivo
4070 27th Ct SE, Ste 210, Salem, OR 97302-1163

- Bachillerato de Ciencias en Literatura/Comunicaciones Bíblicas, Northwest University, Kirkland, WA, 1979
- Maestría de Ciencia en Psicología, Western Oregon State University, Monmouth, OR, 1981
- Vicepresidente Ejecutivo desde 1997
- Director de Estudiantes, Northwest University, Kirkland, WA 1989 – 1997

- Pastor Asociado, People's Church, Salem, OR 1981 – 1989

Peter F. Clements, Agente Financiero Ejecutivo (CFO)
4070 27th Ct SE, Ste 210, Salem, OR 97302-1163

- Nombrado Agente Financiero Ejecutivo (CFO) en 2006 Chief Financial Officer
- Coordinador de Computación Corporativa, CH2M Hill, Corvallis, OR
- Bachillerato de Ciencia en Administración de Empresas, Oregon State University, 1994
- Especialista de Administración Informática, Nike, Inc., Beaverton, OR
- Empleado de CEP desde 1995
- Maestría de Administración de Empresas en Administración de Tecnología, University of Phoenix, 1999
- Vicepresidente de Tecnología desde 1999

Junta Directiva

Richard G. Arrowood, Director
10525 Buena Vista Ct, Urbandale, IA 50322-3783

- Director/Superintendente del Distrito de Iowa desde 1999
- Bachillerato de Artes en Biblia/Pastoral, Central Bible College, 1959
- Bachillerato de Ciencias en Educación Secundaria, Drake University
- Maestría de Ciencias, Educación, Iowa State University
- Estudios de Maestría en UCLA, University of Wisconsin y Assemblies of God Theological Seminary, Springfield, MO
- National Bank, Administrador Asistente, Des Moines, IA 1959 – 1963
- Iowa Technical Institute, Instructor de Computación/Supervisor de Currículo 1964 – 1967
- Estado de Iowa, Departamento de Educación, Analista de Sistemas, Desarrollo de Información Educativa 1967 – 1968
- Des Moines Community College, Director de Departamento, Procesamiento de Información/Director de Información Institucional 1969 – 1977
- Ministerio Pastoral, Distrito de Iowa 1969 – 1991
- Secretario/Tesorero, Distrito de Iowa 1991 – 1999

Lee Baca, Director
P.O. Box 231070, Sacramento, CA 95823

- Director/Superintendente del Distrito Latinoamericano Pacífico Norte desde 2006
- Secretario/Tesorero, del Distrito Latinoamericano Pacífico Norte 1998-2006
- Presbítero General del Distrito, 1996-1998
- Presbítero Ejecutivo (Salinas), 1992-1994
- Presbítero Ejecutivo (Santa Ana), 1986-1990
- Presbítero Seccional (Santa Ana), 1984-1986
- Profesor Adjunto, Latin American Bible Institute, La Puente, CA, 1984-1990
- Director Académico, Latin American Bible Institute, La Puente, CA, 1982-1984
- Ministerio Pastoral, 1971-1998

Ted R. Boatsman, Director
1048 International Airport Rd, Ste 101, Anchorage, AK 99518

- Director/Superintendente de Distrito de Alaska desde 2000
- Asociado de Artes, Westworth Military Academy, Lexington, MO 1969
- Trabajo en Bachillerato en Colorado State University 1970
- Central Bible College, Springfield, MO 1976
- Ministro Pastoral y Misionero Foráneo 1976-2000
- Naval de los EEUU 1970-1974
- Licenciado 1977, Ordenado 1982 en Distrito de Alaska
- Superintendente Asistente, Distrito de Alaska 1998 – 2000
- Miembro de la Junta Directiva, Northwest University, Kirkland, WA

- Presbítero General, Concilio General de las Asambleas de Dios, Springfield, MO 1998
- Presidente, Ministerios Correccionales de Alaska 2000

James R. Braddy, Director

6051 S. Watt Ave., Sacramento, CA 95829-1304

- Director desde 2004 cuando tomó el papel de Superintendente del Distrito de Northern California-Nevada
- Bachillerato de Ciencia en Ministerio, Central Bible College, 1967
- Superintendente Asistente Distrito de Northern California-Nevada 1997 – 2004
- Ordenado 1970
- Directo de Vida Universitaria para Youth for Christ, tres años
- Ministro Pastoral en Alaska, California y el Noroeste
- Director de Misiones Mundiales, siete años
- Director de Desarrollo de Iglesia y Educación, cinco años
- Sirve en la Junta de Alumnos de Central Bible College

H. Franklin Cargill, Director

8701 N 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, Universidad de Central Oklahoma
- Ministerio Pastoral, 18 años en el Distrito de Oklahoma
- Ministro credencial en el Distrito de Oklahoma, 35 años: 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 en la Junta de Regentes, Southwestern Assembly of God University, Waxahachie, TX
- Sirve en la Junta de Regentes, American Indian College, Phoenix, AZ
- Sirve en la Junta Directiva de Hillcrest Children's Home, Hot Springs, AR

Douglas E. Fulenwider, Director

2717 N MacArthur Dr, Alexandria, LA 71306

- Director desde 2003
- Superintendente del Distrito de Louisiana desde 1994
- Bachillerato de Ciencia en Ministerio Cristiano, Southwestern A/G University 1971
- LOGOS, Maestría de Teología Práctica
- LOGOS, Doctorado Honorario de Teología
- Secretario/Tesorero, Distrito de Louisiana
- Director de Educación Cristiana, Distrito de Louisiana
- Director de Jóvenes y Chi Alpha, Distrito de Louisiana
- Pastor/Evangelista

Doyle A. Fulkes, Director

711 Lone Star Rd, Nampa, ID 83651

- Director desde 2003
- Superintendente del Distrito de Southern Idaho desde 2001
- Bachillerato de Ciencia en Ministerio Cristiano, Southwestern University, Waxahachie, TX 1973
- Maestría pendiente en Liderazgo Organizativo, George Fox University, 2005
- Ministro Pastoral en el Distrito de Idaho, 21 años
- Director de Jóvenes del Distrito, Distrito de Idaho, 1 año
- Secretario del Distrito de Idaho 11 año

Donald G. Gifford, Director
8750 Purdue Rd, 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 de Assemblies of God Theological Seminary
- Ordenado en el Distrito de Indiana 1978
- Ministerio Pastoral en Indiana y Wisconsin 1974-2003
- Superintendente Asistente del Distrito de Indiana 1992 - 2003

Larry H. Griswold, Director
17280 Lakeside Dr, Carlinville, IL 62626

- Director/Superintendente del Distrito de Illinois desde 2002
- Bachillerato de Ciencia en Ministerios Pastorales y Bíblicos, North Central University, Minneapolis, MN
- Trabajo de Maestría en Northwestern University y Wheaton Graduate School
- Oficial Ejecutivo del Distrito de Illinois, 1997
- 27 años de liderazgo Pastoral

Stephen L. Harris, Director
2009 N Seventh St, Phoenix, AZ 85006

- Director desde 2003
- Superintendente del Distrito de Arizona desde 1999
- Bachillerato de Artes en Biblia, Central Bible College, 1972
- Licenciado para predicar por el Distrito de Oklahoma 1974
- Ordenado en el Distrito de Rocky Mountain 1976
- Ministerio Pastoral, 1976 – 1985
- 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 Junta Directiva, American Indian College; Southwestern Assemblies of God College; Teen Challenge Arizona, Inc.; Vanguard University y Corban College.

Gary Jones, Director
10843 Braun Rd, San Antonio, TX 78254

- Director desde 2006
- Superintendente del Distrito Golfo Latinoamericano desde 2006
- Vicepresidente del Distrito Golfo Latinoamericano
- Ministerio pastoral en San Antonio, TX por trece años
- Misionero a Nicaragua y Costa Rica por diez años
- Ministerio pastoral en Waxahachie, TX
- Director de Misiones del Distrito
- Bachillerato de Misiones Cristianas, Southwestern Assemblies of God University, Waxahachie, TX
- Miembro de la Junta Directiva, Junta Nacional Ejecutiva de Church Planning en Nicaragua y Costa Rica; Regiones para Southwestern Assembly of God University; Junta Escolar para Latin American Bible Institute.

William F. Leach, Director
31500 W 13 Mile Rd, Ste 140, Farmington Hills, MI 48334

- Director desde 2003
- Superintendente del Distrito de Michigan desde 1988
- Bachillerato de Artes en Biblia, Central Bible College, Springfield, MO 1971
- Maestría en Liderazgo de Iglesia, Vanguard University, Costa Mesa, CA 2003
- Ministerio Pastoral 1971
- Miembro, Concilio de Consejo de Assemblies of God Theological Seminary
- Miembro, Junta de Regentes de North Central University Minneapolis, MN y Central Bible College, Springfield, MO
- Presbítero General, Concilio General de las Asambleas de Dios

Clemente Maldonado Jr., Director
5233 W Diversey Ave, Chicago, IL 60639

- Director/Superintendente del Distrito Medio Oeste Latino desde 2006
- Secretario/Tesorero del Distrito Medio Oeste Latino desde 1996
- Junta de Regentes para North Central University
- Pastor de iglesias en Oklahoma, Michigan e Illinois
- Ministerio pastoral, 18 años

Vernon J. Marks, Director
9255 Portland Rd NE, Salem, OR 97305

- Director/Superintendente del Distrito de Oregon desde 2002
- Estudios en Ministerio Pastorales, Eugene Bible College, Eugene, OR y Berean School of the Bible
- Ministerio Pastoral, 17 años
- Superintendente Asistente, Distrito de Oregon, 1990-2002

Dennis Marquardt, Director
PO Box 611, Portland, ME 04104

- Director/Superintendente del Distrito de Northern New England desde 2002
- Superintendente Asistente del Distrito de Northern New England 1997-2002
- Assemblies of God Theological Seminary, Springfield, MO actualmente en un programa de MACM
- Bachillerato de Artes en Biblia, Central Bible Collage, Springfield MO 1974
- Ministerio Pastoral, 24
- Miembro, Junta Directiva, Valley Forge Christian Collage 1999-presente
- Miembro, Junta Directiva, Zion Bible College 2002-current
- Miembro, Junta de Misiones Nacional de EEUU de las Asambleas de Dios

Edward Martínez, Director
830 California Woods Circle, Orlando, FL 32824

- Director/Superintendente del Distrito Hispano Sureste desde 1997
- Ministro Ordenado 30 años
- Maestría, Assemblies of God Theological Seminary, Springfield, MO; Southeastern University, Lakeland, FL
- Secretario/Tesorero del Distrito Hispano Sureste

George Nagato, Director
87-125 Maipalooa Rd, Wainae, HI 96792

- Director desde 2005
- Superintendente del Distrito de Hawai 2002

- Bachillerato de Ciencias de Biblia, Bethany University 1970
- Maestría en Consejo/Psicología, Universidad de Santa Clara 1973
- Maestría en Teología, Fuller Theological Seminary 1999
- Doctorado de Ministerio, Fuller Theological Seminary 1999
- Pastor de Paradise Chapel in Waianae, HI, servicio ahí desde 1980

Sergio Navarrete, Director

614 S Fifth Ave, LaPuente, CA 91746

- Director desde 2002 cuando tomó el papel de Superintendente del Distrito Latinoamericano Pacifico Sur
- 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, California 1988 – 1998
- Presbítero del Distrito, Sección San Bernardino del Distrito Latinoamericano Pacifico Sur 1998 – 2002
- Director de Academia, Latin American Bible Institute 1994 - 2002

Terrell R. Raburn, Director

1437 E Memorial Blvd, Lakeland, FL 33802

- Director desde 1999
- Superintendente del Distrito Peninsular Florida desde 1996
- Bachillerato de Ciencias en Ciencias Sociales y Políticas, University of Alabama, Birmingham, AL
- 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

Rafael Reyes, Director

213 Old Tappan Rd, Old Tappan, NJ 07675

- Director desde 1999
- Superintendente del Distrito Hispano del Este desde 1998
- Diploma, Latin American Spanish Bible Institute, 1962
- Estudios de Maestría en New Rochelle College y Alliance Theological Seminary
- Profesor, Arca Evangelica Bible Institute
- Profesor/Director, Spanish Eastern District Bible Institute
- Liderazgo Pastoral
- Pastor local, Queensboro Correctional Facility
- Vicepresidente, Evangelical Ministers Association
- Secretario/Tesorero, Departamento de Educación, Distrito Hispano del Este
- Director of Educación, Distrito Hispano del Este
- Presidente, Escuela de Teología del Distrito Hispano del Este
- Miembro de la Ground Zero Task Force, New York City

Dennis J. Rivera, Director

7510 Sherman St, Denver, CO 80221

- Director/Superintendente del Distrito Latinoamericano Central 2001
- Diploma en Estudios Bíblicos, Latin American Bible Institute, El Paso, TX 1977
- Bachillerato de Artes en Ministerios Pastorales, Southwestern Assemblies of God University, Waxahachie, TX 1996
- Licencia para Predicar 1977

- Ministro Ordenado 1985
- Ministerio Pastoral 1977 - 2001

Clarence W. St. John, Director
1315 Portland Ave S, Bloomington, MN 55404

- Director/Superintendente del Distrito de Minnesota desde 1989
- Bachillerato de Ciencias en Biblia y Teología, North Central University, Minneapolis, MN
- Ministerio Pastoral por 24 años

Otis D. Stanley, Director
307 Sturbridge Rd, Charlton, MA 01507

- Director/Superintendente del Distrito de Southern New England desde 1997
- Bachillerato de Ciencias de Northeastern Bible College
- Maestría, Eastern Nazarene College
- Ministerio Pastoral 1969-1997
- Secretario/Tesorero del Distrito de Southern New England
- Director de Ministerios Urbanos de Boston, MA

Juan H. Suarez, Director
Calle 3 Blq Z Santa Mónica, Bayamón, PR 00960

- Director desde 2000 cuando tomó el papel de Superintendente del Distrito de Puerto Rico
- Bachillerato de Artes en Psicología, Universidad de Puerto Rico 1973
- Secretario/Tesorero del Distrito de Puerto Rico 1996 - 2000
- Ministerio Pastoral 1985 - 1997
- Supervisor de Drenaje y Acueductos, 18 años

INVERSIONES POR OFICIALES Y DIRECTORES

Los Oficiales y Directores de CEP tuvieron inversiones con CEP totalizando \$190,420 a partir de diciembre 31 de 2006. Tales inversiones están en el programa de Notas no Garantizadas de Visión de CEP. Tal cantidad no incluye cantidades del Plan de Compensación Diferida de CEP y/o el programa calificado 403(b).

ESTADOS DE CUENTA AUDITADOS

Los estados de cuenta auditados más recientes de CEP serán disponibles a inversionistas al pedirlos y se mandarán dentro de 120 días del fin del último año fiscal.

AUDITORES

Los estados de cuenta financieros incluidos en este Circular de Oferta han sido auditados por Aldrich, Kilbride & Tatone LLC, Contadores Certificados Públicos, el reporte es presentado en la página 30.

SEGURO

No hay aseguradores involucrados en la emisión de los valores de CEP. Los valores de CEP son ofrecidos únicamente a una clase limitada de inversionistas: los miembros de, contribuyentes a (incluyendo inversionistas) participantes y afiliados de las Asambleas de Dios, incluyendo cualquier programa, actividad u organización que constituye una parte de las Asambleas de Dios, sus Concilios de Distritos, o sus iglesias miembros, u otras personas que son antepasados, descendientes, o sucesores en interés a tales personas.

ASUNTOS LEGALES

Ciertos asuntos legales en conexión con los valores ofrecidos por el presente serán pasados por CEP por B. Rupert Koblegarde, Abogado de Leyes. El Sr. Koblegarde ha emitido una opinión legal la cual declara, entre otras cosas, que los valores emitidos conforme a los términos de este Circular de Oferta, cuando formalmente endosados por oficiales de CEP, constituirá legales y válidas obligaciones de CEP, todo de acuerdo a los términos y condiciones de dichos valores.

ASUNTOS ADMINISTRATIVOS

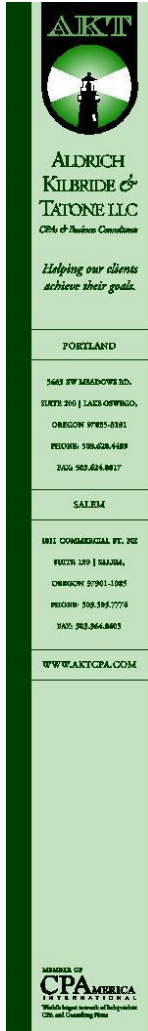
1. **Información Adicional:** Este Circular de Oferta no contiene toda la información expuesta en la declaración de registro presentada por el emisor con las varias Divisiones de Valores del Estado. Esa información adicional puede ser inspeccionada sin cargo por cualquier persona durante horas de operación en las Oficinas de las varias Comisiones de Valores del Estado.

2. Exento del Registro Federal: La oferta y venta de estos valores no ha sido registrada con la Comisión de Valores y Intercambios en confianza sobre la exención de registro contenida en la Sección 3(a) (4) de la Acta de Valores de 1933, como se enmendó.

Esta página se ha dejado en blanco intencionalmente

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



INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors
Church Extension Plan
Salem, Oregon

We have audited the statements of financial position of Church Extension Plan (a nonprofit corporation) (the Ministry) as of December 31, 2006, 2005, and 2004, and the related statements of activities, and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Ministry's management. 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 audits to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our 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, 2006, 2005, and 2004, and the changes in its net assets and its cash flows for the years then ended in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

As discussed in Note 4 to the financial statements, the Ministry has one loan of \$10.7 million that is significantly past due. Management for the Ministry is of the opinion that action being taken by the mortgage holder will resolve the loan in a satisfactory manner without a material adverse effect on their financial position. Nevertheless, it is at least reasonably possible that the effect may be material to the financial statements.

Aldrich Kilbride & Tatone LLC

Salem, Oregon
February 9, 2007

Statements of Financial Position

December 31, 2006, 2005, and 2004

	2006	2005	2004
Assets			
Cash and cash equivalents	\$ 12,054,037	\$ 29,325,341	\$ 16,130,059
Restricted cash and cash equivalents	2,500,000	2,500,000	-
	<u>14,554,037</u>	<u>31,825,341</u>	<u>16,130,059</u>
Receivables			
Interest and other receivables	2,322,541	2,542,509	2,497,634
Certificates, net	7,786,879	8,847,193	8,481,822
Church loans unsecured	3,535,275	4,032,865	10,594,617
Mortgage notes, net	254,394,346	224,350,233	205,505,332
Mortgage and interest receivable	10,669,386	12,181,350	11,208,476
	<u>278,708,427</u>	<u>251,954,150</u>	<u>238,287,881</u>
Prepaid expenses	128,698	229,949	222,009
Fixed assets, net	5,469,356	5,842,661	7,003,017
Other real estate owned	11,666,317	10,955,075	10,248,861
Investments and Unitrust Assets	2,123,106	1,562,571	1,993,367
	<u>\$ 312,649,941</u>	<u>\$ 302,369,747</u>	<u>\$ 273,885,194</u>
Liabilities			
Accounts, interest and other payables	\$ 1,411,339	\$ 1,370,818	\$ 937,075
Notes and certificates payable:			
Bank line of credit	5,150,000	-	-
Secured	-	5,000,000	5,000,000
Unsecured:			
Notes	257,029,596	248,007,586	223,156,679
Certificates	37,695,520	36,297,573	33,305,663
Total notes and certificates payable	<u>299,875,116</u>	<u>289,305,159</u>	<u>261,462,342</u>
Annuities and Unitrust Obligation	802,297	516,538	410,545
Deferred compensation	531,343	652,726	728,982
Total liabilities	<u>302,620,095</u>	<u>291,845,241</u>	<u>263,538,944</u>
Net assets, unrestricted	<u>10,029,846</u>	<u>10,524,506</u>	<u>10,346,250</u>
	<u>\$ 312,649,941</u>	<u>\$ 302,369,747</u>	<u>\$ 273,885,194</u>

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

2

Statements of Activities

For the Years Ended December 31, 2006, 2005, and 2004

	2006	
	Amount	%
Interest Income:		
Interest revenue, loans	\$ 17,389,938	94.71%
Interest revenue, certificates and other	970,584	5.29%
Total interest income	18,360,522	100.00%
Interest Expense		
Interest expense	14,376,672	78.30%
Amortization of deferred certificate expense	2,760,762	15.04%
Total interest expense	17,137,434	93.34%
Uncollectible receivables expense	425,262	2.32%
Interest income after provision for loan losses, net	797,826	4.34%
Other operating income:		
Certificate revenue	3,263,798	17.78%
Other revenue	1,126,639	6.14%
Total other operating income	4,390,437	23.92%
Other		
District offering and other	114,783	0.63%
Travel, lodging and related expenses	201,134	1.10%
Research and development	27,531	0.15%
Advertising and promotion	453,289	2.47%
Salaries	2,472,484	13.47%
Payroll taxes and personnel expenses	914,737	4.98%
Office supplies and expenses, including depreciation	1,057,963	5.76%
Directors' expenses	81,226	0.44%
Professional fees	242,828	1.32%
Insurance, licenses, taxes and other	98,438	0.54%
Total other operating expenses	5,664,413	30.86%
Non-operating income - gain on sale of assets	-	0.00%
Increase (decrease) in unrestricted net assets	(476,150)	-2.60%
Distribution	18,510	
Net assets, beginning	10,524,506	
Net assets, ending	\$ 10,029,846	

2005		2004	
Amount	%	Amount	%
\$ 17,581,098	93.86%	\$ 16,682,890	96.72%
1,149,184	6.14%	566,035	3.28%
<u>18,730,282</u>	<u>100.00%</u>	<u>17,248,925</u>	<u>100.00%</u>
14,756,862	78.79%	13,423,111	77.82%
2,631,940	14.05%	2,449,428	14.20%
<u>17,388,802</u>	<u>92.84%</u>	<u>15,872,539</u>	<u>92.02%</u>
444,916	2.38%	402,838	2.34%
<u>896,564</u>	<u>4.78%</u>	<u>973,548</u>	<u>5.64%</u>
4,350,576	23.23%	4,526,242	26.24%
490,111	2.62%	640,268	3.71%
<u>4,840,687</u>	<u>25.85%</u>	<u>5,166,510</u>	<u>29.95%</u>
90,445	0.48%	109,102	0.63%
217,531	1.16%	211,827	1.23%
32,921	0.18%	44,749	0.26%
519,904	2.78%	579,124	3.36%
2,613,195	13.95%	2,627,486	15.23%
874,349	4.67%	876,933	5.08%
1,211,057	6.47%	1,305,258	7.57%
88,113	0.47%	84,624	0.49%
317,992	1.70%	162,115	0.94%
147,864	0.79%	70,526	0.41%
<u>6,113,371</u>	<u>32.65%</u>	<u>6,071,744</u>	<u>35.20%</u>
561,205	3.00%	-	0.00%
185,085	<u>0.98%</u>	68,314	<u>0.39%</u>
6,829		50,218	
<u>10,346,250</u>		<u>10,328,154</u>	
<u>\$ 10,524,506</u>		<u>\$ 10,346,250</u>	

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

Statements of Cash Flows

For the Years Ended December 31, 2006, 2005, and 2004

	2006	2005	2004
Cash flows from operating activities:			
Increase (decrease) in unrestricted net assets	\$ (476,150)	\$ 185,085	\$ 68,314
Adjustments to reconcile increase (decrease) in unrestricted net asset to net cash provided by operating activities:			
Depreciation	507,718	690,969	762,307
Change in provision for losses	425,262	444,916	275,172
Net certificate revenue	(3,263,798)	(4,350,576)	(4,526,242)
Certificate amortization	2,760,762	2,631,940	2,449,428
Compounded interest	11,188,256	11,173,294	10,077,659
Unrealized loss on investments	12,254	61,480	61,520
Gain on sale of assets	-	(561,205)	-
(Increase) decrease in assets			
Receivables	104,052	(1,383,814)	(749,422)
Prepaid expenses	101,251	(7,940)	60,097
Increase (decrease) in liabilities			
Payables	(171,281)	585,556	(436,561)
Total adjustments	11,664,476	9,284,620	7,973,958
Net cash provided by operating activities	11,188,326	9,469,705	8,042,272
Cash flows from investing activities:			
Purchases of fixed assets	(134,412)	(734,808)	(1,249,688)
Proceeds from sale of fixed assets	-	1,765,401	-
Principal collected on certificates receivable	5,202,706	3,733,617	3,183,845
(Increase) decrease in real estate owned	-	-	2,100,574
Cash received from sale of OREOs	32,398	-	-
Improvements to OREOs	(9,872)	-	-
Mortgage fundings	(54,686,647)	(49,656,475)	(39,686,611)
Principal collected on mortgages	25,308,615	39,302,184	13,834,913
(Increase) decrease in investments	(279,466)	369,316	145,931
Net cash used by investing activities	(24,566,678)	(5,220,765)	(21,671,036)

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

5

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

For the Years Ended December 31, 2006, 2005, and 2004

	2006	2005	2004
Cash flows from financing activities			
Net borrowings on bank line of credit	5,150,000	-	-
Proceeds from borrowings	44,854,323	43,039,406	51,973,715
Principal payments on borrowings	(52,131,275)	(29,331,619)	(30,671,436)
Payments from deferred compensation plan	-	(106,430)	(122,859)
Borrowings (repayments) on annuities, net	(15,190)	(8,737)	(51,481)
Distribution to member districts	(18,510)	(6,829)	(50,218)
Principal payments on certificates	(1,732,300)	(2,139,449)	(2,224,639)
Net cash provided (used) by financing activities	(3,892,952)	11,446,342	18,853,082
Net increase (decrease) in cash	(17,271,304)	15,695,282	5,224,318
Cash and cash equivalents, beginning	31,825,341	16,130,059	10,905,741
Cash and cash equivalents, ending	<u>\$ 14,554,037</u>	<u>\$ 31,825,341</u>	<u>\$ 16,130,059</u>
Represented by:			
Cash and cash equivalents	\$ 12,054,037	\$ 29,325,341	\$ 16,130,059
Restricted cash and cash equivalents	2,500,000	2,500,000	-
Total at end of year	<u>\$ 14,554,037</u>	<u>\$ 31,825,341</u>	<u>\$ 16,130,059</u>
Cash paid during year for interest	<u>\$ 3,221,960</u>	<u>\$ 3,906,877</u>	<u>\$ 3,596,185</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements

6

Notes to Financial Statements

December 31, 2006, 2005, and 2004

(1) *Summary of Significant Accounting Policies*

Organization

Church Extension Plan (The Ministry) provides financial and administrative services to churches and districts of the General Council of the Assemblies of God. Founded in 1950 and incorporated in 1952 as a nonprofit corporation in the state of Oregon, Church Extension Plan has successfully assisted more than 2,000 Assemblies of God ministries across the United States of America and Puerto Rico.

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. The Ministry maintains its cash in bank deposit accounts that, at times, may exceed federally insured limits. The Ministry has not experienced any losses in such accounts and believes it is not exposed to any significant credit risk on cash. Certificates of deposit are recorded at cost.

Restricted cash and cash equivalents consists of a \$2.5 million certificate of deposit with Umpqua Bank pledged as security on its revolving line of credit.

Certificate Revenue Recognition

The Ministry's primary lending program is Partners Plus, a certificate-based financing program, which involves the purchase of 20 year church certificates by Assemblies of God churches, related organizations, or members or friends of a church desiring a loan. Church certificates were designed to provide long-term low cost funds for The Ministry's church loan program. Typically church loans are supported by certificate sales between 10% and 20% of the amount of the church loan. Church certificates may be paid over 50 months with no interest. In 2006, The Ministry discounted these receivables to present value based on a discount rate of 4.18%. The discount rates used in 2005 and 2004 were 4.0% and 7.3%, respectively. Most certificates sell for \$1,000, but prices range from \$500 to \$5,000. Certificates mature in 20 years at 150% of the sales price, yielding approximately 2.5%. The Ministry underwrites the balance of the loan by borrowing from individuals, other ministries, or from operations.

The Ministry recognizes certificate revenue on the sale of certificates to the extent that the present value (based on a discount rate of 7.25% in 2006, 7.75% in 2005 and 8.0% in 2004,) of the certificate payable is exceeded by the discounted present value of the certificate. The discounted certificate is amortized over the life of the certificate, generally 20 years.

Notes to Financial Statements

December 31, 2006, 2005, and 2004

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

Mortgages and Certificates Receivable and Allowance for Loan Losses

Mortgages and certificates are stated at the amount of unpaid principal, reduced by an allowance for loan losses. The allowance is an amount that the management believes will be adequate to absorb possible losses on existing loans based on evaluations of the collectibility of loans and prior loan loss experience, changes in the nature and volume of the portfolio, overall portfolio quality, review of specific problem loans, and economic conditions that may affect the borrowers' ability to pay. The allowance for loan losses is established through a provision for loan losses charged to expense. Loans are charged against the allowance for loan losses when management believes that the collectibility of the principal is unlikely. Past due status is determined based on how recently payments have been received. In accordance with The Ministry's plan and mission, The Ministry diligently works with its mortgage note holders to find solutions to those that are having difficulty meeting their payment agreement.

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, after considering economics, business conditions, and collection efforts, the borrower's financial condition is such that collection of interest is doubtful.

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 policies that are available. The Ministry has not experienced any loan loss due to these natural disasters.

Fixed Assets and Depreciation

Fixed assets are stated at historical cost. Maintenance and repairs of fixed assets 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 \$1,000. Lesser amounts are expensed.

Other Real Estate Owned

Other real estate owned (OREO) consists of land and church facilities acquired by The Ministry in satisfaction or partial satisfaction of mortgage notes receivables. OREO is carried at the lower of fair market value minus estimated costs to sell or cost (the fair market value of the property at the time of foreclosure). Costs of holding foreclosed property are charged to expense in the current period, except for significant property improvements, which are capitalized to the extent that the carrying value does not exceed estimated fair market value.

Notes to Financial Statements

December 31, 2006, 2005, and 2004

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

Other Real Estate Owned (continued)

The Ministry either actively attempts to sell the OREO or temporarily leases the property back to the churches with the intention that these churches may be able to repurchase the real estate in the future. As of December 31, 2006, The Ministry is leasing back to the churches \$1,673,063 of real estate and is actively selling \$9,993,254.

Fair Value of Financial Instruments

The Ministry's financial instruments, none of which are held for trading purposes, include cash and cash equivalents, mortgages receivable, certificates receivable, accounts payable, notes payable and certificates payable. The Ministry estimates that the fair value of all of these non-derivative financial instruments at December 31, 2006, 2005, and 2004, does not differ materially from the aggregate carrying values of its financial instruments recorded in the accompanying statement of financial position. The estimated fair value amounts have been determined by The Ministry using available market information and valuation methodologies appropriate for the instrument.

Income Taxes

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.

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.

Basis of Presentation

Financial statement presentation follows the recommendations of the Financial Accounting Standards Board in its Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) No. 117, Financial Statements of Not-for-Profit Organizations. Under SFAS No. 117, The Ministry is required to report information regarding its financial position and activities according to three classes of net assets: unrestricted net assets, temporarily restricted net assets, and permanently restricted net assets. All of The Ministry's have been classed as unrestricted net assets.

Notes to Financial Statements

December 31, 2006, 2005, and 2004

(2) Certificates Receivable

Certificates receivable are generally collected over 50 months on a straight-line basis with a 0% interest rate. The Ministry has applied an imputed interest discount rate as shown below to adjust the carrying amount of the certificates receivable to fair value:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Total certificates receivable	\$ 8,981,717	\$ 10,146,651	\$ 9,761,653
Less discount for imputed interest at 4.18% (4.0% in 2005, 7.3% in 2004)	771,584	888,092	927,885
Less allowance for doubtful accounts	<u>423,254</u>	<u>411,366</u>	<u>351,946</u>
	<u>\$ 7,786,879</u>	<u>\$ 8,847,193</u>	<u>\$ 8,481,822</u>

Future maturities of certificates receivable for each of the next 5 years are as follows:

2007	\$ 3,676,725
2008	3,122,253
2009	1,697,063
2010	<u>485,676</u>
	<u>\$ 8,981,717</u>

(3) Mortgage Notes Receivable

Most church loans are secured by first mortgages or trust deeds on real property and are receivable over 20 to 30 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.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Mortgage notes receivable	\$ 256,816,586	\$ 226,448,265	\$ 207,272,248
Less allowance for loan losses	<u>2,422,240</u>	<u>2,098,032</u>	<u>1,766,916</u>
Mortgage notes, net	254,394,346	224,350,233	205,505,332
Church loans unsecured	3,535,275	4,032,865	10,594,617
Mortgage and interest receivable (Note 4)	<u>10,669,386</u>	<u>12,181,350</u>	<u>11,208,476</u>
Total mortgage note receivables	<u>\$ 268,599,007</u>	<u>\$ 240,564,448</u>	<u>\$ 227,308,425</u>

Notes to Financial Statements

December 31, 2006, 2005, and 2004

(3) Mortgage Notes Receivable (continued)

The mortgage notes receivable represent 688 loans at December 31, 2006 (621 and 613 for loans at December 31, 2005, and 2004, respectively). The Ministry has unfunded loan commitments of approximately \$33,118,000 at December 31, 2006.

Future maturities of mortgages receivable for each of the next 5 years are as follows:

2007	\$	5,206,798
2008		5,298,902
2009		5,491,267
2010		5,827,765
2011		6,187,793
2012 and thereafter		<u>243,008,722</u>
	\$	<u>271,021,247</u>

Activity in the allowance for loan losses is as follows:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beginning balance	\$ 2,098,032	\$ 1,766,916	\$ 1,479,393
Additions charged to operations	345,072	337,673	303,848
Direct write-downs charged to allowance account	<u>(20,864)</u>	<u>(6,557)</u>	<u>(16,325)</u>
	<u>\$ 2,422,240</u>	<u>\$ 2,098,032</u>	<u>\$ 1,766,916</u>

As of December 31, 2006, the total amount of loans on nonaccrual status were \$10,861,766 which included a loan to Teen Challenge of Puerto Rico in the amount of \$10,669,386. The amount of loans on nonaccrual status as of December 31, 2005, and 2004, were \$0 and \$403,265, respectively. The total recorded investment in loans past due 90 days or more and still accruing interest at December 31, 2006, 2005, and 2004, amounted to approximately \$13,815,993, \$31,613,372 and \$20,907,382, respectively. These balances included loans to Teen Challenge of Puerto Rico of \$12,181,350 and \$11,208,476 in 2005 and 2004, respectively.

Notes to Financial Statements

December 31, 2006, 2005, and 2004

(4) *Mortgage Note Receivable and Accrued Interest*

In 1999, The Ministry extended financing to Teen Challenge of Puerto Rico, Inc. (Teen Challenge) to construct facilities for their ministry in Puerto Rico for approximately \$10 million. By 2003, Teen Challenge had failed to meet the terms of the loan, and the loan balance plus unpaid accrued interest totaled approximately \$17.4 million. In order to reduce the principal and unpaid interest on the loan, The Ministry acquired the ownership of 3 properties from Teen Challenge valued at \$6.7 million. This acquisition reduced the outstanding loan balance to \$10.7 million and increased Other Real Estate Owned by \$6.7 million in the 2003 statement of financial position.

During 2005, the parties signed a new agreement which called for Teen Challenge to exercise its best efforts to sell the properties referred to above. In the event Teen Challenge had not sold the properties by December 31, 2005, The Ministry would have the option, at its absolute discretion, of (i) extending the period of sale for Teen Challenge, (ii) hold a private auction and sell the property to the highest bidder, or (iii) take possession of the properties in deed in lieu of foreclosure. The Ministry opted to extend Teen Challenge's period of sale.

In 2006, Teen Challenge North America began working with Teen Challenge of Puerto Rico to improve the efficiencies of their organization and provide training to their management and board of directors. As a result of this support, Teen Challenge of Puerto Rico began to make monthly payments of \$20,000 to Church Extension Plan beginning in July 2006. Teen Challenge expects to be in full compliance by the end of 2007. Even though these improvements are being made, Teen Challenge and Church Extension Plan continue to market the properties for sale.

In January 2006, Teen Challenge surrendered \$1,378,257 of its certificates that were security on the loan and applied that to the interest accrued in 2005 of \$953,734 and further reduced its loan balance by \$424,523. Cash collections on the note in 2006 were \$133,707. These collections were all applied to principal reducing the outstanding balance to \$10,669,386 at December 31, 2006. In 2005 and 2004, Teen Challenge surrendered certificates valued at \$80,909 and \$263,938, respectively.

The Ministry has not set aside a specific provision for credit losses related to the Teen Challenge loan because the fair market value of the collateral assigned to the loan exceeds the carrying amount of the loan. The Ministry recognized interest income of \$953,734 and \$950,000 related to the loan for 2005 and 2004, respectively. Beginning in January 2006, The Ministry suspended the recognition of interest income on the loan.

Notes to Financial Statements

December 31, 2006, 2005, and 2004

(5) Church Loans Unsecured

The Ministry has outstanding unsecured notes receivable of \$3,535,275 at December 31, 2006 (\$4,032,865, and \$10,594,617 at December 31, 2005, and 2004, respectively). The terms of the note provide for varying repayment terms and interest rates. During 2006, 2005, and 2004, the Ministry recognized \$286,074, \$699,386, and \$836,585, respectively, as interest income from these notes.

(6) Fixed Assets

Fixed assets consist of:

	2006	2005	2004
Land	\$ 730,770	\$ 730,770	\$ 898,477
Building and improvements	4,144,075	4,135,576	4,871,391
Equipment and furniture	796,008	761,643	999,446
Software	1,311,720	2,357,187	2,454,384
	6,982,573	7,985,176	9,223,698
Less accumulated depreciation	1,513,217	2,142,515	2,220,681
	<u>\$ 5,469,356</u>	<u>\$ 5,842,661</u>	<u>\$ 7,003,017</u>

(7) Investments

The Ministry carries all investments in debt securities at their fair values in the statements of financial position. Net unrealized losses of \$12,254 for the year ended December 31, 2006 (\$61,480 and \$61,520 in 2005 and 2004, respectively) are included in the change in net assets in the accompanying statements of activities. Investment balances at December 31, 2006, consisted primarily of Government Securities and corporate bonds with accrued interest thereon held in an account with Merrill Lynch. The aggregate unrealized gain on investments was \$8,752 and \$22,454 as of December 31, 2006 and 2005, respectively.

Notes to Financial Statements

December 31, 2006, 2005, and 2004

(8) Notes Payable

Notes payable consist of the following:

	2006	2005	2004
<i>Vision Notes</i>			
Notes payable at fixed interest rates, ranging from 6.0% to 6.5%, secured by mortgage assignments	\$ -	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000
Notes payable to various churches and individuals at fixed and variable interest rates ranging from 2.75% to 7.0%, unsecured	<u>172,707,059</u>	<u>171,293,712</u>	<u>162,956,150</u>
Total Vision Notes	<u>172,707,059</u>	<u>176,293,712</u>	<u>167,956,150</u>
<i>Individual Retirement Account Funds</i>			
Notes payable to various individual retirement accounts, fixed and variable interest rates ranging from 3.5% to 8.5%, unsecured	50,486,823	48,929,441	40,067,531
<i>Life Rewards 403(b) funds</i>			
invested in Notes Payable, interest at 6.75%, unsecured	<u>33,835,714</u>	<u>27,784,433</u>	<u>20,132,998</u>
Total notes payable	<u>\$ 257,029,596</u>	<u>\$ 253,007,586</u>	<u>\$ 228,156,679</u>

The average interest rates for the secured notes were 6.16% in 2005, and 6.13% in 2004. The average interest rates for the unsecured notes were 5.77% in 2006, 5.80% in 2005, and 5.99% in 2004. 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 5 years are as follows:

	Life Rewards 403(b) Notes	IRA Notes	Vision Notes	Total
2007	\$ 33,835,714	\$ 15,167,125	\$ 93,011,188	\$ 142,014,027
2008	-	10,095,659	25,820,170	35,915,829
2009	-	9,419,156	23,901,996	33,321,152
2010	-	10,022,106	17,658,835	27,680,941
2011	-	5,782,777	11,962,791	17,745,568
2012 and thereafter	-	-	352,079	352,079
	<u>\$ 33,835,714</u>	<u>\$ 50,486,823</u>	<u>\$ 172,707,059</u>	<u>\$ 257,029,596</u>

Notes to Financial Statements

December 31, 2006, 2005, and 2004

(8) Notes Payable (continued)

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. Of the \$52.1 million in principal paid on notes during 2006, \$17.1 million related to current maturities and \$35 million related to non-matured notes. In 2005 and 2004, The Ministry paid out \$29.3 million and \$30.6 million, respectively. Of this amount \$7.0 million and \$3.3 million related to matured notes and \$22.3 million and \$27.3 million related to non-matured notes, respectively.

Life Rewards notes are shown as current maturities because the 403(b) participant has the option to change his or her investment allocation within the plan at any time; however, as of December 31, 2006, over 98% of all funds in the 403(b) were invested in Vision Notes. The maturities of the IRA notes are based on the length of the underlying note purchased with the IRA funds. These notes may be rolled over to a different plan or distributed to the investor at their option (subject to certain legal restrictions).

(9) Certificates Payable

Certificates payable consist of the following:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Unsecured future maturity value of certificates payable	\$ 98,362,563	\$ 96,404,288	\$ 88,250,738
Less certificate discount at 7.25% (7.75% in 2005, 8.0% in 2004)	<u>(60,667,043)</u>	<u>(60,106,715)</u>	<u>(54,945,075)</u>
Net certificate liability	<u>\$ 37,695,520</u>	<u>\$ 36,297,573</u>	<u>\$ 33,305,663</u>

Maturities of certificates payable for each of the next 5 years are as follows:

2007	\$ 3,154,750
2008	2,962,500
2009	1,084,200
2010	1,717,088
2011	1,352,700
2012 and thereafter	<u>88,091,325</u>
	<u>\$ 98,362,563</u>

Notes to Financial Statements

December 31, 2006, 2005, and 2004

(10) Bank Line of Credit

The Ministry has entered into a short-term line of credit agreement with Umpqua Bank in the amount of \$10,000,000. The line bears interest at 7.75% (Wall Street Journal prime rate minus .50%). The line is secured by certain Mortgage Notes Receivable totaling \$10,044,903 and a certificate of deposit in the amount of \$2,500,000. The certificate of deposit that has been pledged to secure the line of credit is included with restricted cash. The total drawn on the line as of December 31, 2006, was \$5,150,000, and the available balance was \$4,850,000.

(11) Deferred Compensation

Through 2002, The Ministry offered its employees an unfunded deferred compensation plan created in accordance with Internal Revenue Code Section 457. The deferred compensation plan was terminated in 2003; however, one former participant of the program has not yet transferred his balance out of the plan.

(12) 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. In addition, if the employee elects to defer a portion of their compensation, The Ministry will match the next 3%. The contribution to the plan was \$129,180 in 2006 (\$128,547 and \$132,997 in 2005 and 2004, respectively).

(13) Employee Medical Benefit Plan

As of January 1, 2004, 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 \$35,000 per occurrence with a \$507,575 combined limit at December 31, 2006. The liability recorded for incurred but not reported claims at December 31, 2006 was \$60,000 (\$56,000 and \$40,000 at December 31, 2005 and 2004, respectively).

(14) Distributions to Member Districts

Distributions are made to member districts from time to time as determined by the Board of Directors. In 1985, the Board authorized a policy that The Ministry tithes annually to the member districts. Distributions authorized were \$18,510 in 2006, \$6,829 in 2005, and \$50,218 in 2004.

Notes to Financial Statements

December 31, 2006, 2005, and 2004

(15) Gift Annuities and Unitrust Agreement

The Ministry carries five gift annuities that include aggregate initial deposits of \$515,400. The interest rates on the payouts range from 7.5% - 10.3% with an annual aggregate payment of \$12,339. The Ministry is in compliance with the reserving requirements of ORS 731.716 in connection with said annuities. The Gift Annuities Liability was \$468,094 as of December 31, 2006; \$442,621 as of December 31, 2005; and \$335,457 as of December 31, 2004.

The Ministry acts as the trustee for two Charitable Remainder Unitrusts. The initial deposit on the Unitrust was \$403,305. The interest rates on the payouts range from 5.0% - 6.5% with an annual aggregate payment amount of \$21,655. The Unitrust Obligation Liability was \$334,203 as of December 31, 2006; \$73,917 as of December 31, 2005; and \$75,088 as of December 31, 2004.

(16) Functional Classification of Expenses

The Ministry's primary program is providing financial services to churches (see Note 1); accordingly, their primary program expenses are mortgage and certificate services. Expenses for the years ended December 31 by program and administrative services are as follows:

	2006	2005	2004
Program expenses	\$ 2,235,737	\$ 2,435,088	\$ 2,660,500
Administrative services	<u>3,428,676</u>	<u>3,678,283</u>	<u>3,411,244</u>
	<u>\$ 5,664,413</u>	<u>\$ 6,113,371</u>	<u>\$ 6,071,744</u>

(17) Noncash Activity

During 2006, The Ministry had noncash sales of certificates of \$910,010 (\$1,933,000 and \$1,641,957 in 2005 and 2004, respectively) that were included with mortgages. The income recognized on these sales was \$512,250 in 2006 (\$1,094,673 and \$866,711 in 2005 and 2004, respectively). In addition, certificate receivables of \$329,324 (\$1,058,885 and \$112,447 in 2005 and 2004, respectively) were added to mortgages.

During 2006, The Ministry received donated real estate valued at \$304,000 as the initial deposit on a Charitable Remainder Unitrust.

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

	2006	2005	2004
Deeds in lieu of foreclosure	\$ 804,989	\$ 709,780	\$ -
Certificates canceled and applied to OREOs	52,102	-	-

Notes to Financial Statements

December 31, 2006, 2005, and 2004

(18) *Related Party*

Life Rewards, a 403(b)(9) retirement income account plan, is affiliated through common management of Church Extension Plan. Life Rewards was created by Church Extension Plan for the benefit of eligible Assemblies of God ministries. During the fiscal year of 2003, The Ministry adopted the Plan to cover all employees of Church Extension Plan. Certain administrative functions are performed by officers and employees of Church Extension Plan. No such officer or employee receives compensation from the Plan.

(19) *NASAA Guideline Requirements*

The Ministry is subject to certain capital and liquidity guidelines established by the North American Securities Administrators Association, Inc. ("NASAA") which established policies for church extension funds ("CEF"). The adoption of the policies established by NASAA is the decision of the individual states and their regulators. Management is in regular communication with individual state regulators regarding their plans to meet these requirements.

The guidelines issued by NASAA call for a CEF's net assets to be positive and equal to five percent (5%) or more of its total assets. Under NASAA transition rules, The Ministry has until December 31, 2007, to meet this requirement. Until that time, The Ministry's net assets must be a minimum of 3% of its total assets. As of December 31, 2006, The Ministry's net assets were 3.21% of its total assets (3.48% and 3.78% in 2005 and 2004, respectively).

NASAA has established a liquidity requirement for CEFs of at least 8% of its total outstanding notes. Under transition rules, The Ministry has until December 31, 2007, to meet this liquidity requirement. Until that time, The Ministry must maintain a liquidity of 5%. The Ministry's liquidity ratio as of December 31, 2006 was 5.41% (11.52% and 6.93% at December 31, 2005 and 2004, respectively).

(20) *Reclassifications*

Certain reclassifications have been made to the 2005 and 2004 financial statements to conform to current year classifications.