

La agricultura como solución basada en la naturaleza

INFORME DE IMPACTO REGENERATIVO
DE AGRICULTURE CAPITAL 2023

RESULTADOS HASTA DICIEMBRE DE 2023 • Publicado en otoño de 2024



Agriculture Capital



CONTENIDO

- 02** El valor transformador de una mentalidad regenerativa
- 04** Inversiones actuales de Agriculture Capital
 - 06** Inversiones en el noroeste del Pacífico hasta 2023
 - 14** Inversiones en California hasta 2023
 - 33** Inversiones en Australia hasta 2023
 - 38** Categorías de activos de AC por geografía, tipo de cultivo y fondo
- 47** Progreso representativo de AC Way
- 60** Reimaginando el futuro de la agricultura
- 62** Datos de impacto de 2023

En Agriculture Capital, a medida que los eventos globales relacionados con el clima continúan afectando a las comunidades humanas, las cadenas de suministro de alimentos y agricultura y los sistemas económicos en su conjunto, seguimos creyendo que los mercados de capitales pueden y deben responder de formas cada vez más innovadoras para ayudar a reimaginar cómo será la vida en la Tierra en los años y décadas venideros. Como hemos afirmado durante la última década y otros han reforzado continuamente, una gran parte de la respuesta puede estar en el suelo.

El papel de la agricultura regenerativa y orgánica en la movilización de los administradores de la tierra y en la utilización más eficaz de los suelos vivos como medio para secuestrar el carbono atmosférico y contribuir a la prosperidad de la biodiversidad es claro. Cuando los agricultores y ganaderos-administradores críticos de las tierras de trabajo del mundo-reconocen que la transición a transiciones cada vez más profundas puede reducir los costos, generar ingresos previamente no explotados y construir negocios y ecosistemas que sean más resistentes a todo tipo de perturbaciones, desbloquean una forma de pensar sobre el impacto a una escala que puede ofrecer soluciones reales.

En otras palabras, cuanto más se gestionen de manera regenerativa los paisajes que producen los alimentos, las fibras y los piensos del mundo, más funcionará todo mejor.

Agricultural Capital se enorgullece de seguir actualizándolos sobre nuestro progreso en la gestión de las tierras agrícolas y la infraestructura alimentaria que genera un impacto tanto planetario como financiero. Hemos contado nuestra historia de impacto en años de informes (que han incluido información sobre nuestra teoría del cambio, nuestras metodologías de medición y nuestros socios y otros colaboradores, y que siempre puede encontrar en nuestro archivo de informes de impacto) y esperamos que encuentre útil e informativo el siguiente progreso breve pero basado en datos.

A young plant with green and yellowish leaves is growing through a hole in a concrete surface. The plant is surrounded by soil and some dried leaves. The background is a blurred outdoor setting with other plants and a bright sky. A semi-transparent white box is overlaid on the image, containing the text.

**El valor transformador de
una mentalidad regenerativa**

A menudo nos preguntan cuál ha sido el aspecto más desafiante de la gestión de cultivos verticales permanentes durante más de una década, impulsados por resultados regenerativos que respalden una tesis sólida de retornos financieros. También nos preguntan cómo conciliamos lo que algunos ven como los riesgos asociados con la transición a prácticas regenerativas.

A la primera pregunta, respondemos que todo se trata de personas. Los hábitos de larga data en la agricultura son difíciles de erradicar, y la sabiduría convencional durante casi tres cuartos de siglo ha resultado en hábitos que no han sido buenos para el suelo ni para los ecosistemas que sustentan paisajes funcionales como granjas, ranchos y bosques. Los sistemas alimentarios que han dependido demasiado de productos químicos y formas sintéticas de nutrición han dado lugar a dependencias a largo plazo de esos insumos. Esto no sólo ha tenido efectos ambientales adversos, sino que también ha provocado un aumento de los costos agrícolas que han llevado a muchas operaciones al borde del abismo.

Por lo tanto, el trabajo de volver a capacitar a las personas para que piensen de manera regenerativa es esencial y difícil a la vez. Comenzamos el proceso hace años con nuestro compromiso de medir la salud del suelo, la eficiencia en el uso del agua, las mejoras de la biodiversidad, el desperdicio y la pérdida de alimentos, y las emisiones de gases de efecto invernadero relacionadas con la energía, y muchos otros factores de "AC Way" que han formado la base para profundizar el compromiso del equipo con el tiempo. Como anécdota, los miembros del equipo operativo que pueden haberse resistido al cambio al principio han reconocido las muchas oportunidades para reducir los costos y crear valor incremental a partir de la captura de datos reales y, lo que es más importante, prestar atención a lo que muestran los datos. Resulta que las personas pueden cambiar y lo hacen, y eso es exactamente lo que nuestro enfoque fundador en la gestión regenerativa ha ayudado a lograr.

A la segunda pregunta, respondemos de manera muy simple: el riesgo de no adoptar prácticas regenerativas y una transformación empresarial regenerativa más amplia es mucho mayor que los riesgos de aprender a pensar y operar los sistemas agrícolas de manera diferente. Las tierras de trabajo y las personas que las gestionan están bajo presión de muchas maneras. El pensamiento regenerativo combinado con la acción regenerativa para mejorar el suelo, revitalizar los ecosistemas, administrar los recursos hídricos, fomentar lugares seguros y creativos para trabajar y entregar alimentos ricos en nutrientes a los consumidores debería ser un camino para aliviar esa presión.

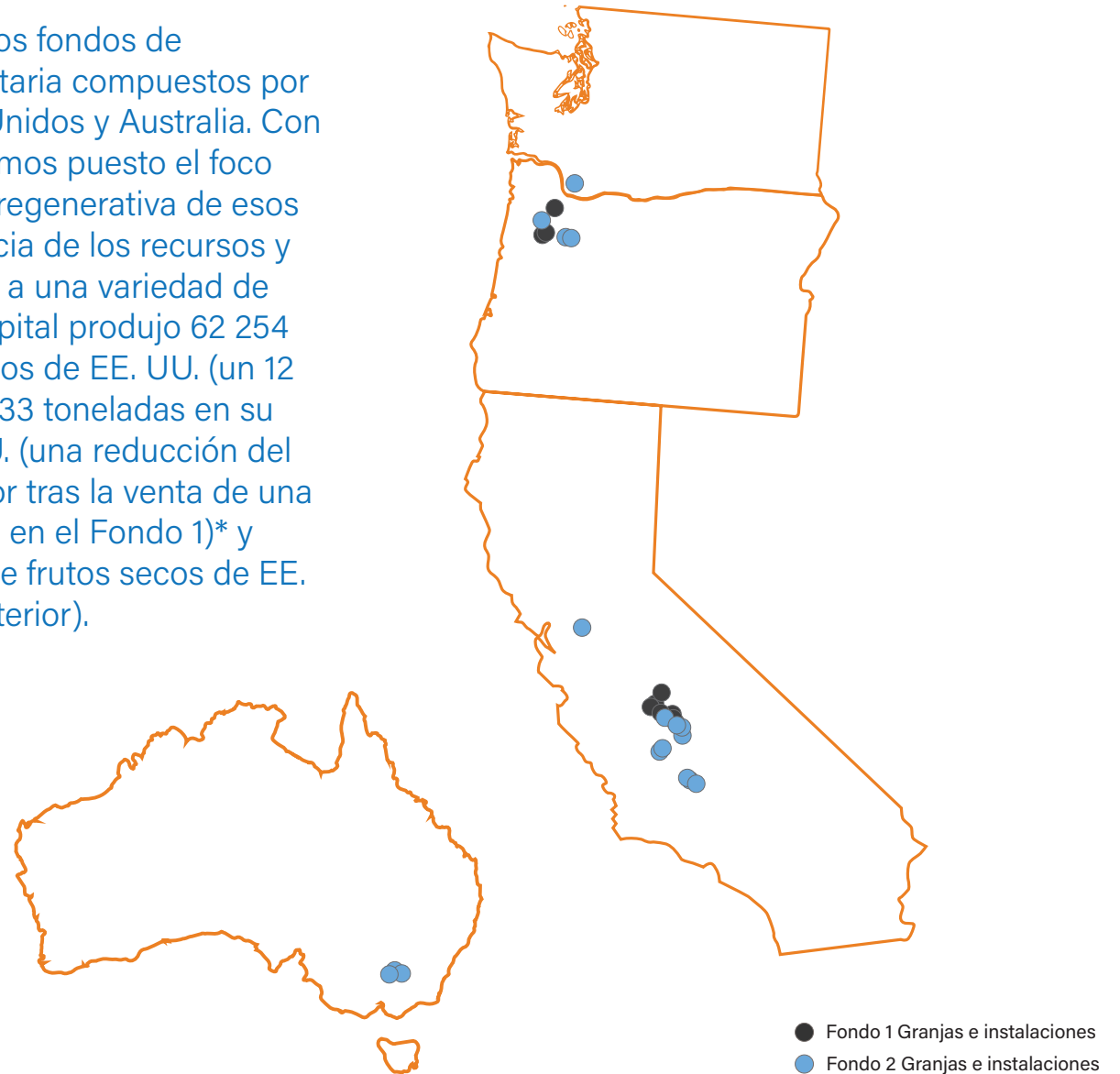
Las instantáneas en las siguientes páginas muestran nuestra cartera geoespacialmente y representan el trabajo en curso sobre métricas de impacto que han formado el subconjunto central de nuestro programa cuantitativo de gestión de riesgos AC Way.





Inversiones actuales de Agriculture Capital

Agriculture Capital administra dos fondos de infraestructura agrícola y alimentaria compuestos por activos en el oeste de Estados Unidos y Australia. Con nuestros equipos operativos, hemos puesto el foco en la sostenibilidad y la gestión regenerativa de esos activos para respaldar la eficiencia de los recursos y la resiliencia a largo plazo frente a una variedad de riesgos. En 2023, Agriculture Capital produjo 62 254 toneladas en su vertical de cítricos de EE. UU. (un 12 % más que el año anterior), 16 333 toneladas en su vertical de arándanos de EE. UU. (una reducción del 15 % con respecto al año anterior tras la venta de una granja productora de arándanos en el Fondo 1)* y 4268 toneladas en sus granjas de frutos secos de EE. UU. (un 31 % más que el año anterior).



*Smith Farms, un productor de arándanos y avellanas del Fondo 1, se vendió en 2023.



Pacific Northwest Investments through 2023



HUMBUG FARM



HALLS FERRY FARM



SMITH FARM



**SILVER MOUNTAIN
PACKING**



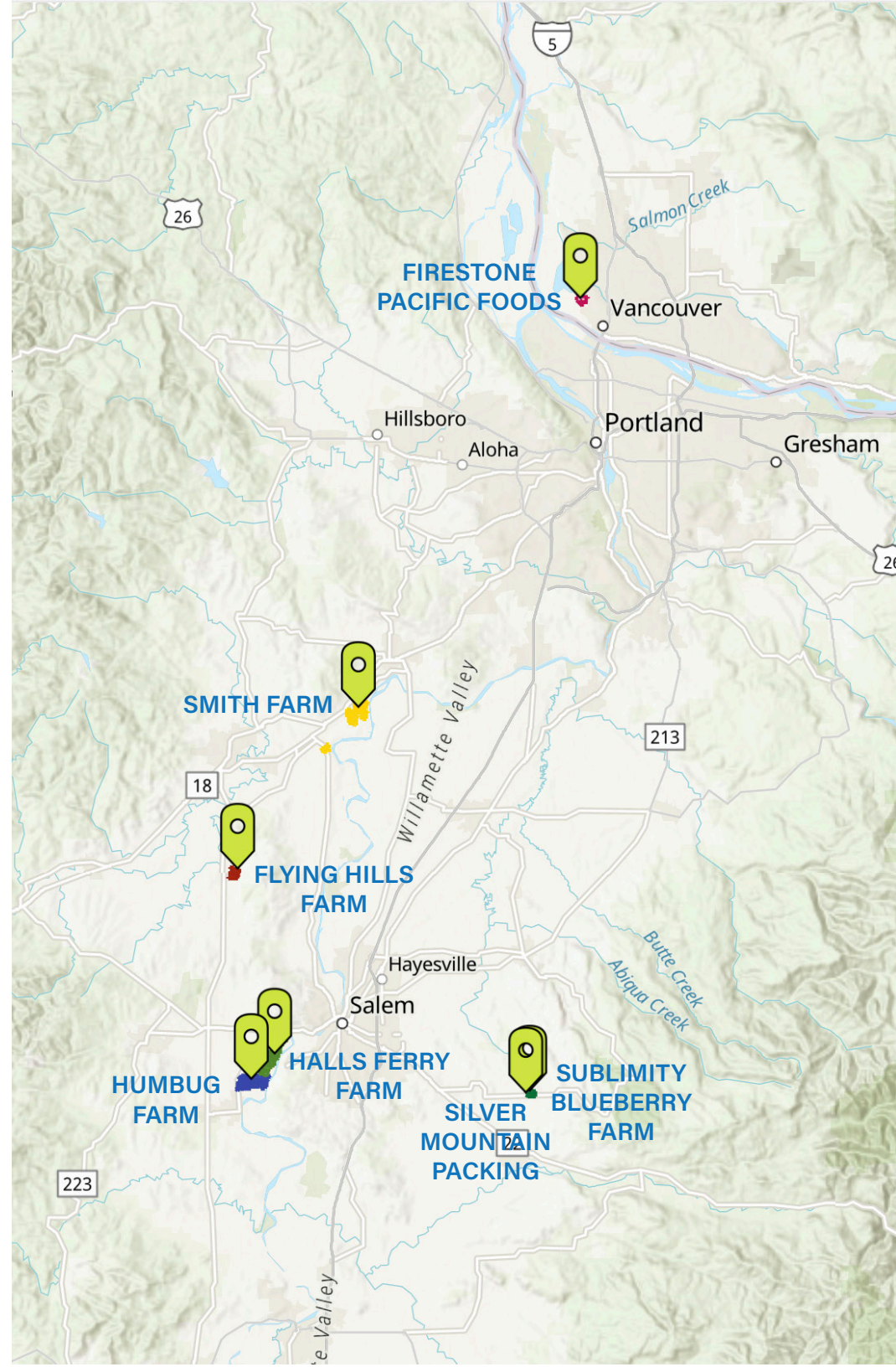
**SUBLIMITY
BLUEBERRY FARM**

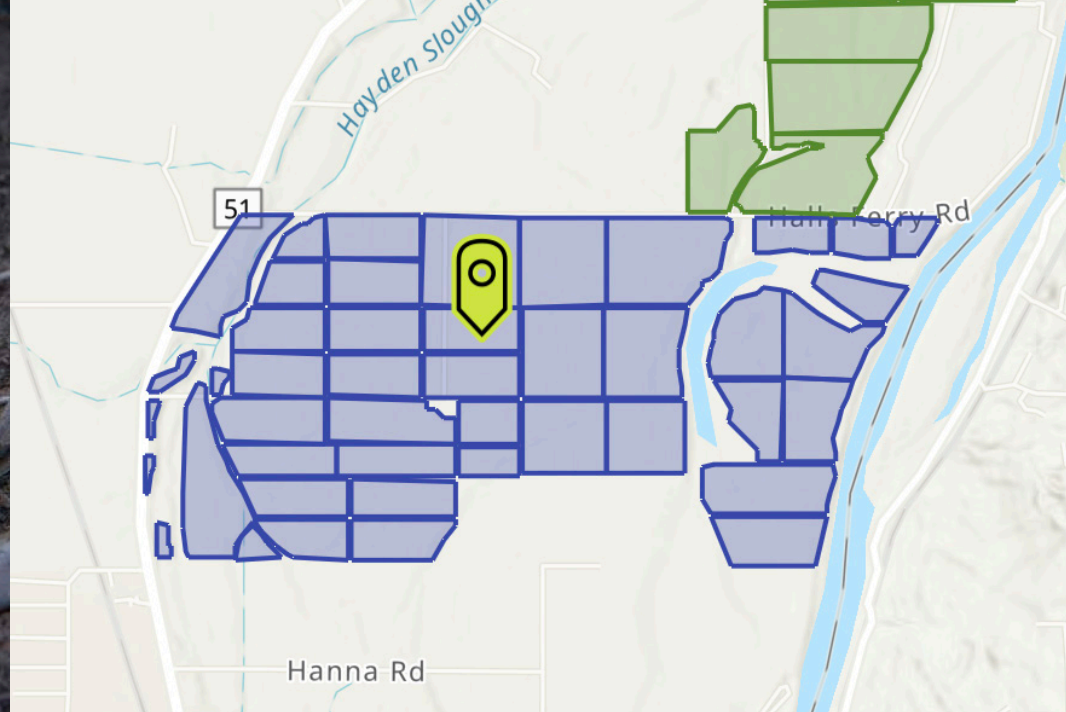


**FIRESTONE PACIFIC
FOODS**



FLYING HILLS FARM



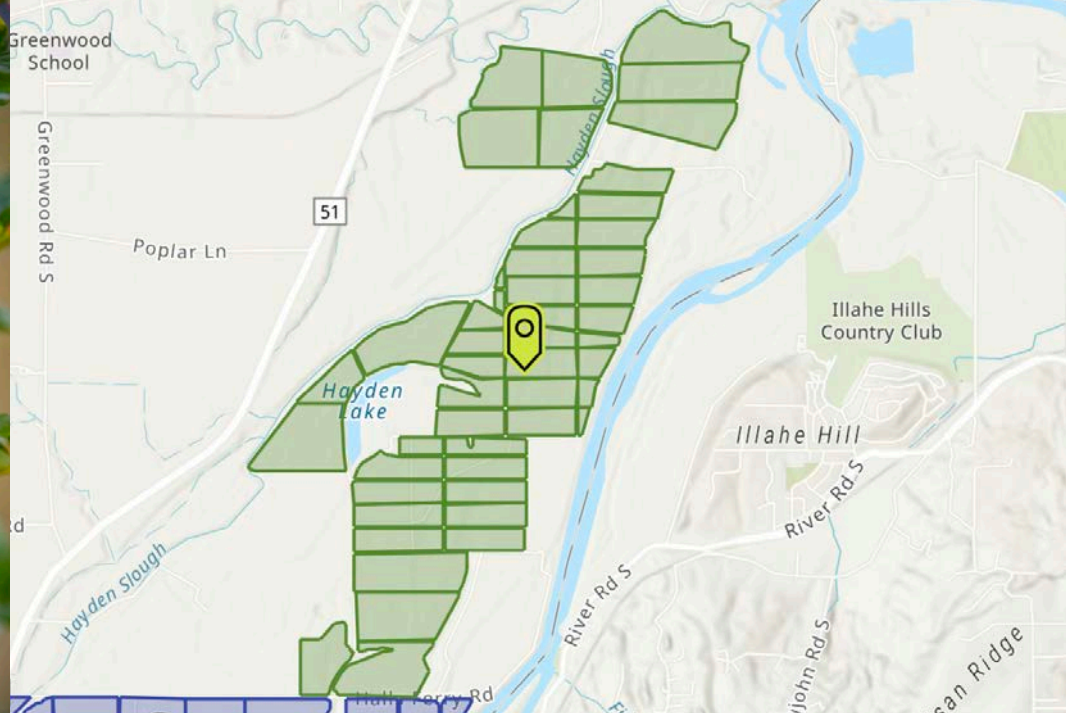


HUMBUG FARM

Inversión del Fondo 1 (adquirida en 2014)

Humbug Farm, adyacente a Halls Ferry Farm y que abarca 2200 acres en total, es una granja orgánica de arándanos y avellanas. Las dos granjas son pilares orgánicos y regenerativos en nuestra cartera. Estas granjas implicaron un desarrollo extenso en cultivos permanentes y presentan variedades modernas diferenciadas para el consumidor a escala para cada cultivo. Estas granjas han sido el foco principal de nuestra investigación pionera de biología de campo estacional en la restauración y la salud del hábitat de los polinizadores silvestres y la contribución de esas abejas nativas al rendimiento de los cultivos.

Humbug Farm Natural Resource Snapshot								
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
0.52	0.49	0.62	0.6	0.61	0.84	1.91	3.14	
Soil Organic Matter (%)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
2.93	3.3	3.59	3.93	4.08	4.13	3.79	3.83	
On-Farm Electricity (kWh/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
238	364	448	427	590	420	418	470	

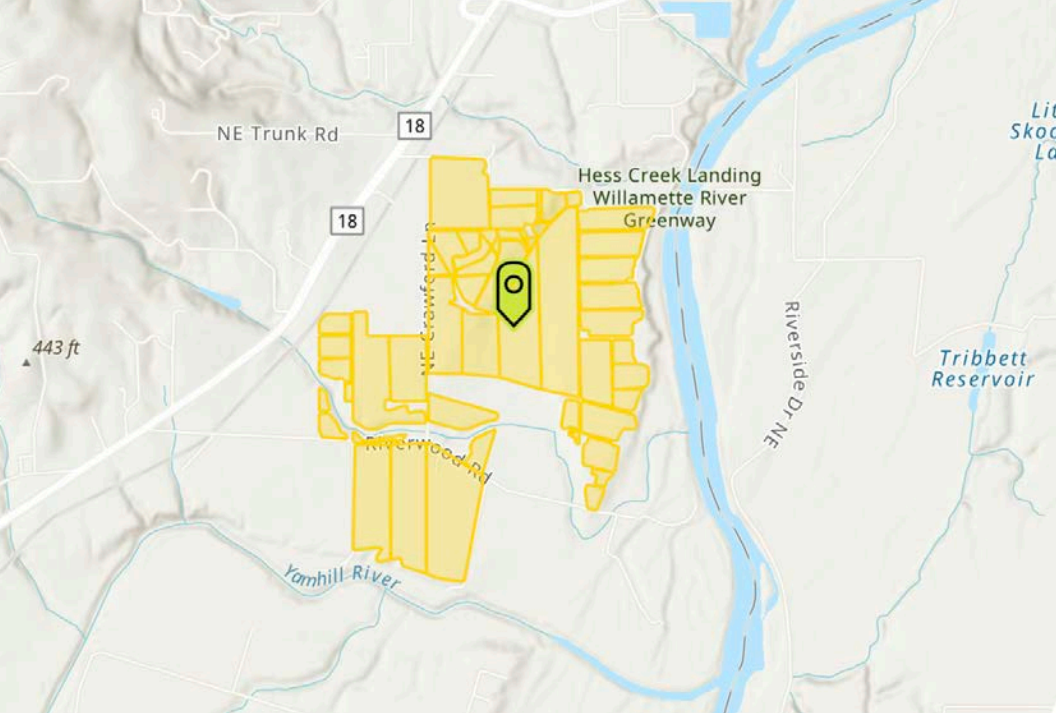


HALLS FERRY FARM

Inversión del Fondo 1 (adquirida en 2014)

Halls Ferry Farm, adyacente a Humbug Farm y que abarca 2200 acres en total, es una granja orgánica de arándanos y avellanas. Las dos granjas son pilares orgánicos y regenerativos en nuestra cartera. Estas granjas implicaron un desarrollo extenso en cultivos permanentes y presentan variedades modernas diferenciadas por el consumidor a escala para cada cultivo. Estas granjas han sido el foco principal de nuestra investigación pionera de biología de campo estacional en la restauración y la salud del hábitat de los polinizadores silvestres y la contribución de esas abejas nativas al rendimiento de los cultivos.

Halls Ferry Farm Natural Resource Snapshot								
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
0.34	0.57	0.72	0.54	0.87	0.89	2.59	3.16	
Soil Organic Matter (%)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
2.58	3.17	3.31	4.8	4.28	3.46	3.76	3.89	
On-Farm Electricity (kWh/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
342	499	521	347	582	473	538	677	

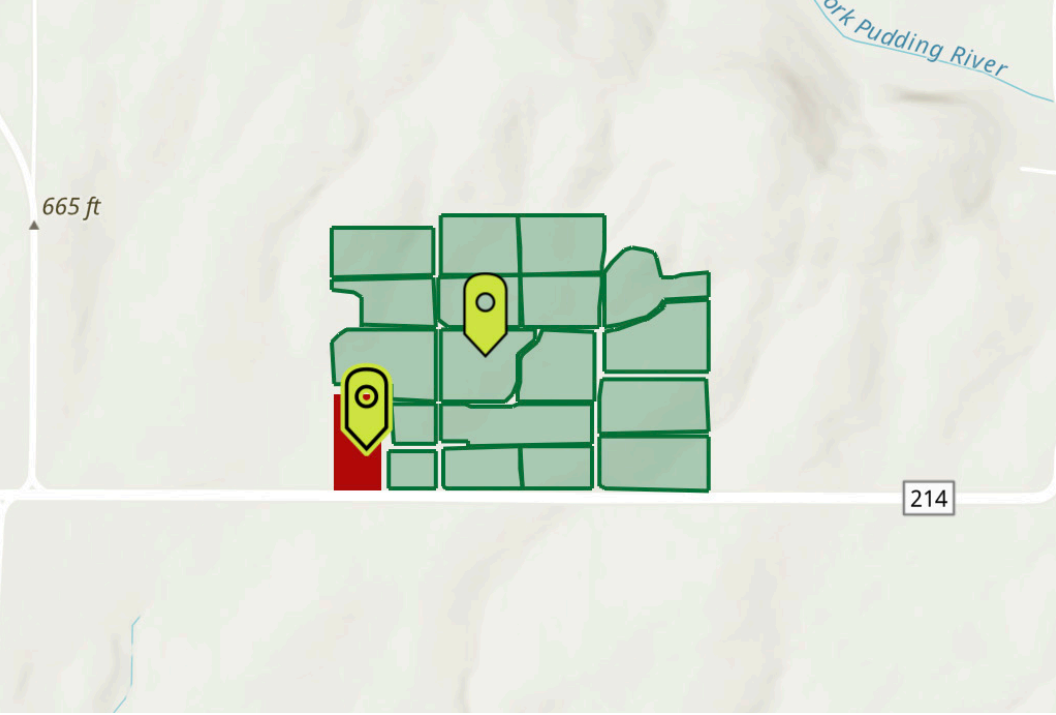


SMITH FARM

Inversión del Fondo 1 (adquirida en 2015)

Smith Farm fue adquirida como una granja madura y productora de avellanas en 2015, pero mientras estaba bajo administración, una parte de la granja se reconvirtió en arándanos orgánicos. La granja se vendió en 2023 a un comprador que reconoció el valor creado a través de la gestión orgánica y regenerativa de AC.

Smith Farm Natural Resource Snapshot								
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
0.01	0.135	0.12	0.12	0.16	0.46	1.27	n/a	
Soil Organic Matter (%)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
3.57	3.17	3.88	3.6	3.31	3.54	3.72	n/a	
On-Farm Electricity (kWh/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
111	314	396	281	270	489	323	n/a	



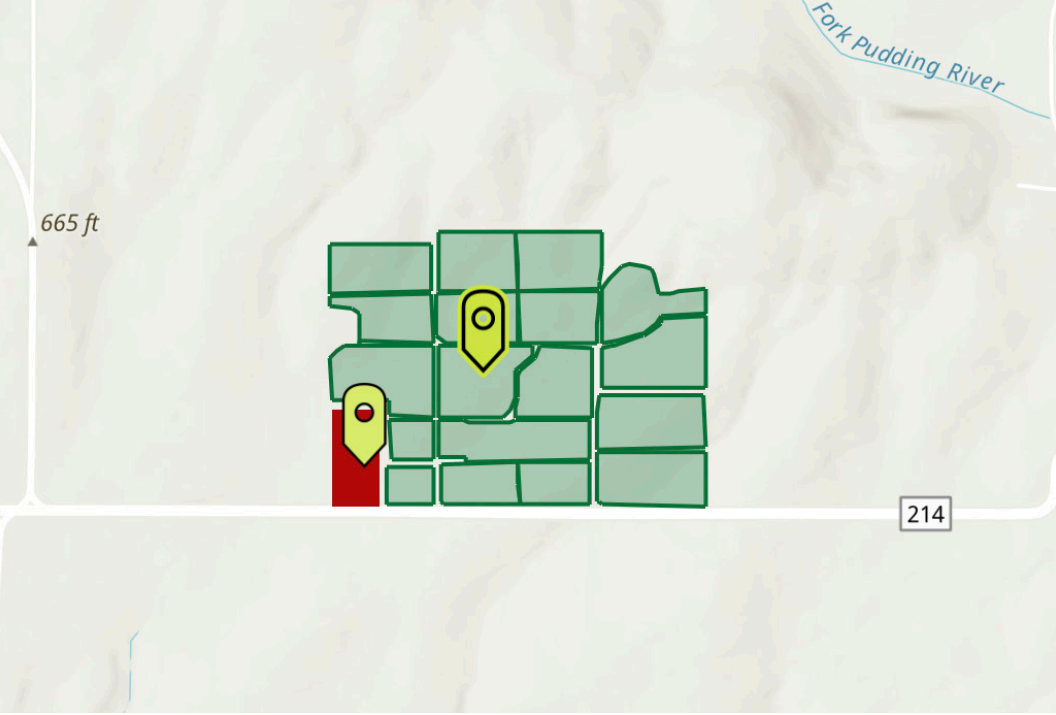
SILVER MOUNTAIN PACKING

Inversión del Fondo 2 (adquirida en 2016)

Silver Mountain Packing es una instalación de envasado y almacenamiento en frío de arándanos ubicada en Sublimity, OR. Silver Mountain Packing, adquirida como una instalación de almacenamiento de árboles de Navidad en 2016, utiliza equipos de clasificación óptica para empacar de manera eficiente tanto frutas cosechadas a mano como a máquina de las granjas y productores de AC en el noroeste, incluidos los arándanos Betterful™. Silver Mountain ha permitido a AC optimizar su cadena de suministro de arándanos y garantizar que los arándanos se empaqueten y almacenen en condiciones óptimas.

Aspectos destacados: disminución del 51 % en el uso de agua por tonelada y disminución del 59 % en el uso de energía por tonelada desde la adquisición

Silver Mountain Packing Natural Resource Snapshot							
Facility Water (gallon/ton packed)							Trendline
2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
-	392	425	240	343	208	91	
Facility Energy (kWh/ton packed)							Trendline
2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
843	248	192	123	289	79	102	

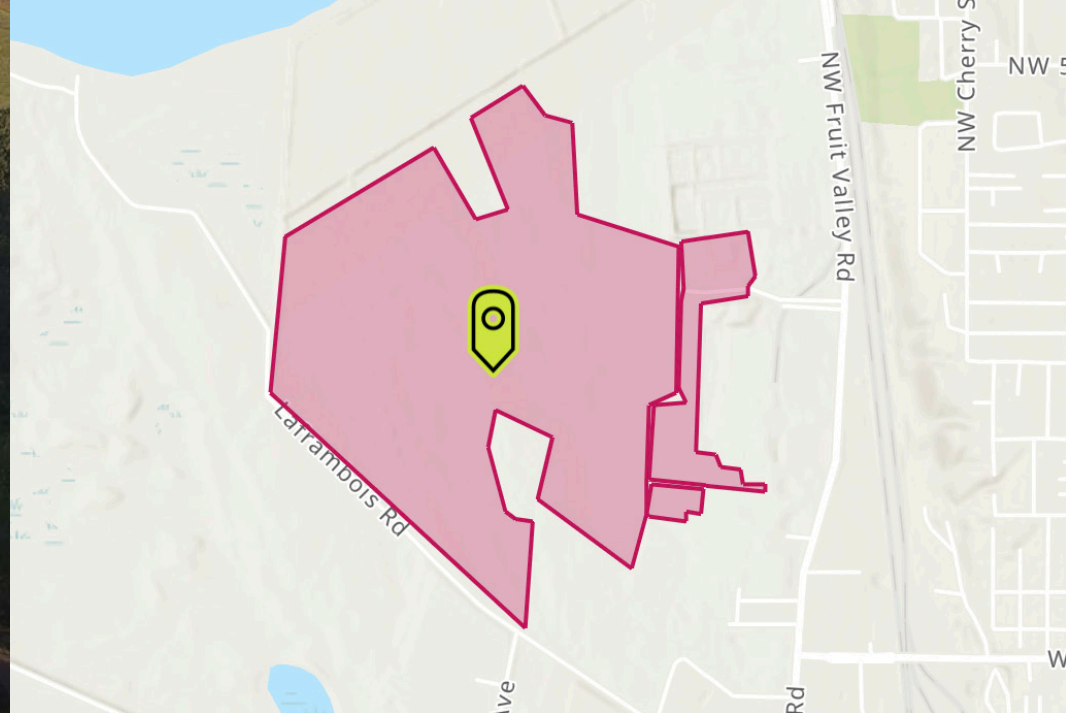


SUBLIMITY BLUEBERRY FARM

Fondo de inversión 2 (adquirido en 2016)

Sublimity Blueberry Farm tiene 145 acres de arándanos orgánicos, seleccionados de varias variedades con gran atractivo para el consumidor. Este fue un desarrollo de campo verde plantado después de la adquisición en 2016. La granja está adyacente a Silver Mountain Packing, lo que permite una gestión y transporte eficientes de la fruta desde la granja hasta la instalación de empaque.

Sublimity Farm Natural Resource Snapshot						
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
1.07	0.66	0.88	1.79	1.51	3.48	
Soil Organic Matter (%)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
7.09	7.97	7.59	7.54	7.79	7.33	
On-Farm Electricity (kWh/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
298	87	187	41	31	75	



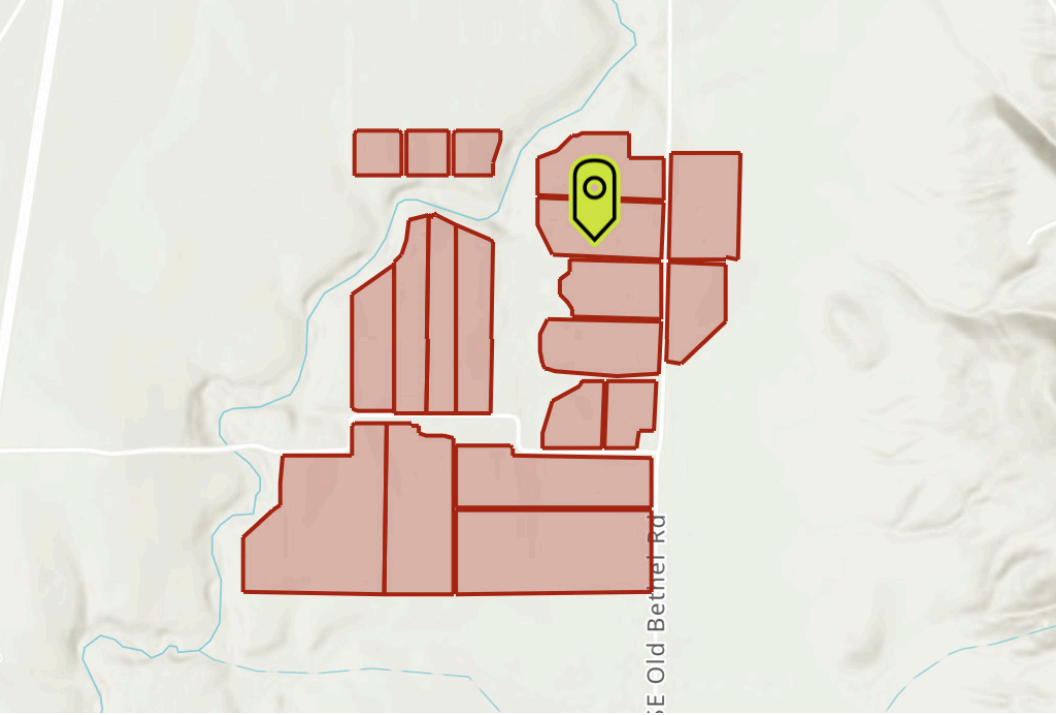
FIRESTONE PACIFIC FOODS

Inversión del Fondo 2 (adquirida en 2019)

Firestone Pacific Foods, ubicada en Vancouver, Washington, (FPF) ofrece procesamiento de frutas congeladas de alta eficiencia e integración vertical especializada en arándanos y otras frutas. Con una sólida presencia en los subsegmentos de frutos rojos orgánicos, de marca privada y combinados de alto crecimiento, FPF ha ampliado con éxito su base de clientes y participación de mercado desde la adquisición. La reputación y la experiencia de larga data de Firestone en la fruta congelada han seguido evolucionando a medida que el equipo de FPF ha proporcionado liderazgo en los esfuerzos de contabilización de gases de efecto invernadero y desperdicio cero de AC.

Aspecto destacado: disminución del 35 % en el uso de energía por tonelada procesada en comparación con el año anterior

Firestone Pacific Foods Natural Resource Snapshot				
Facility Water (gallon/ton processed)				Trendline
2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
1,008	330	329	370	
Facility Energy (kWh/ton processed)				Trendline
2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
659	220	185	120	



FLYING HILLS FARM

Inversión del Fondo 2 (adquirida en 2019)

Flying Hills fue adquirida como una granja de arándanos convencionales madura con 72 acres de variedades que estaban orientadas principalmente al mercado de congelados. Renovamos la finca con variedades frescas modernas con gran atractivo para el consumidor y convertimos toda la finca en orgánica.

Aspectos destacados: 15 % de disminución en el uso de agua por acre en comparación con el año anterior

Flying Hills Farm Natural Resource Snapshot (acq. Dec. 2019)				
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)				Trendline
2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
0.71	1.16	0.89	1.17	
Soil Organic Matter (%)				Trendline
2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
3.96	4.40	4.58	5.09	
On-Farm Electricity (kWh/acre)				Trendline
2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
745	506	632	283	



California Investments through 2023



FOWLER RANCH



SIERRA HEIGHTS



LEGACY PACKING & COLD STORAGE



PHOENIX RANCH



GRIFFITH FARMS



TREESOURCE NURSERY



VAN DELDEN



SANGER RANCH



BIXLER RANCH



RICHGROVE RANCH



ROCKY HILL



VICTORY RANCH



CAL VALLEY CITRUS



COLUMBINE VINEYARDS

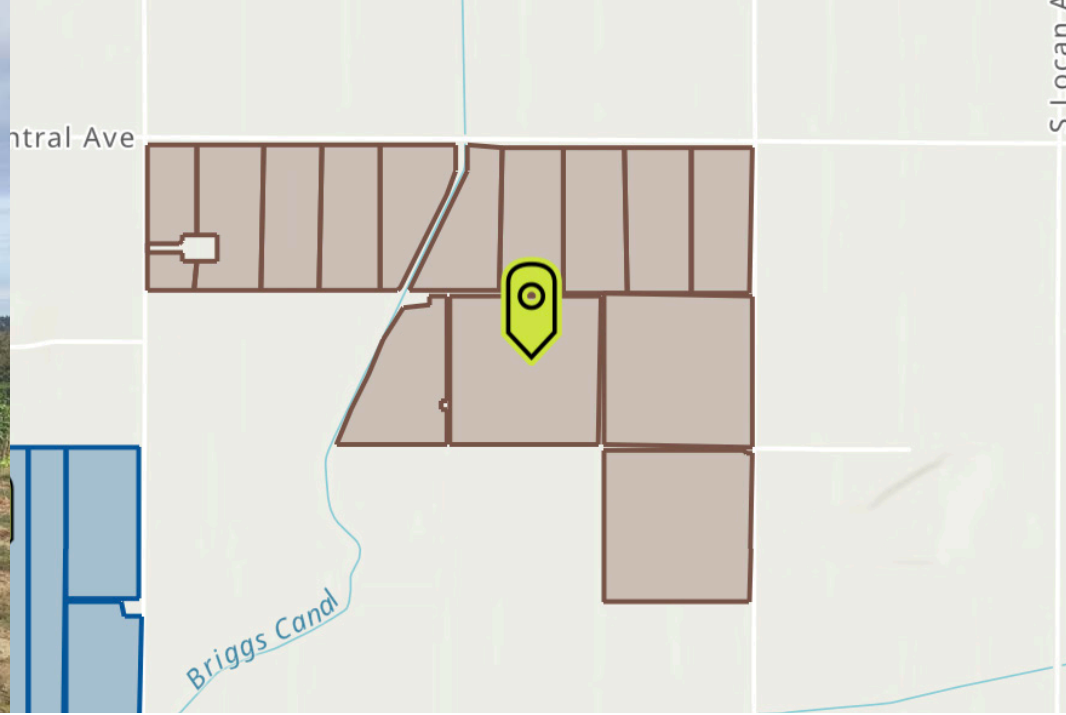


BELLE VERDE



ALVA RANCH





FOWLER RANCH

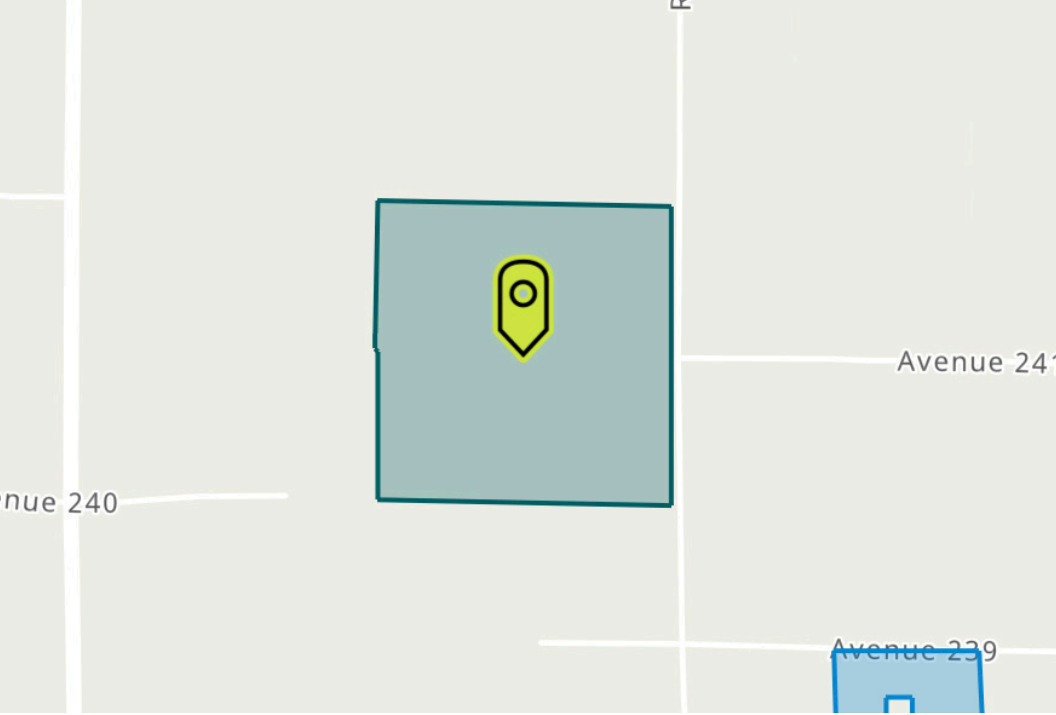
Inversión del Fondo 1 (adquirida en 2014)

Fowler Ranch es una finca de 280 acres plantada con arándanos orgánicos, mandarinas y Sumo Citrus®. Tiene suelos arenosos bien drenados con un fuerte acceso al agua de la cuenca del río Kings. Su grupo del área de Fresno con Phoenix Ranch y Sanger Ranch fomenta sinergias de gestión de fincas. Se plantaron 62 acres adicionales de Sumo Citrus® en 2020 y se volverán productivos en la temporada 2023-24.

Aspectos destacados: 18 % de disminución en el uso de agua por acre en comparación con el año anterior

Fowler Ranch Natural Resource Snapshot								
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
1.99	1.924	2.197	1.94	1.86	1.98	3.15	2.59	
Soil Organic Matter (%)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY*	2023 FY	
0.8	0.83	0.89	0.75	0.78	0.9	0.78	0.81	
On-Farm Electricity (kWh/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
4,994	6,337	2,200	486	951	1,316	1,326	1,263	

*Citrus-only soil data for 2022



SIERRA HEIGHTS

Fondo 1 Inversión (adquirida en 2014)

Sierra Heights es una granja de cítricos de 139 acres ubicada cerca de la ciudad de Strathmore. Se planta en ombligos maduros y en 55 acres de SumoCitrus® y 25 acres de mandarinas que fueron desarrollado tras la adquisición. Su proximidad a Griffith Farms Los ranchos de South Strathmore crean oportunidades para aprovechar la agricultura sinergias de gestión.

Aspectos destacados: 31 % de reducción en el uso de energía por acre en comparación con el año anterior

Sierra Heights Natural Resource Snapshot								
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
1.28	0.927	0.883	1.09	0.99	1.69	1.57	2.75	
Soil Organic Matter (%)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
1.41	1.11	1.22	1.19	1.27	1.1	1.29	1.41	
On-Farm Electricity (kWh/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
437	323	290	266	397	358	763	524	



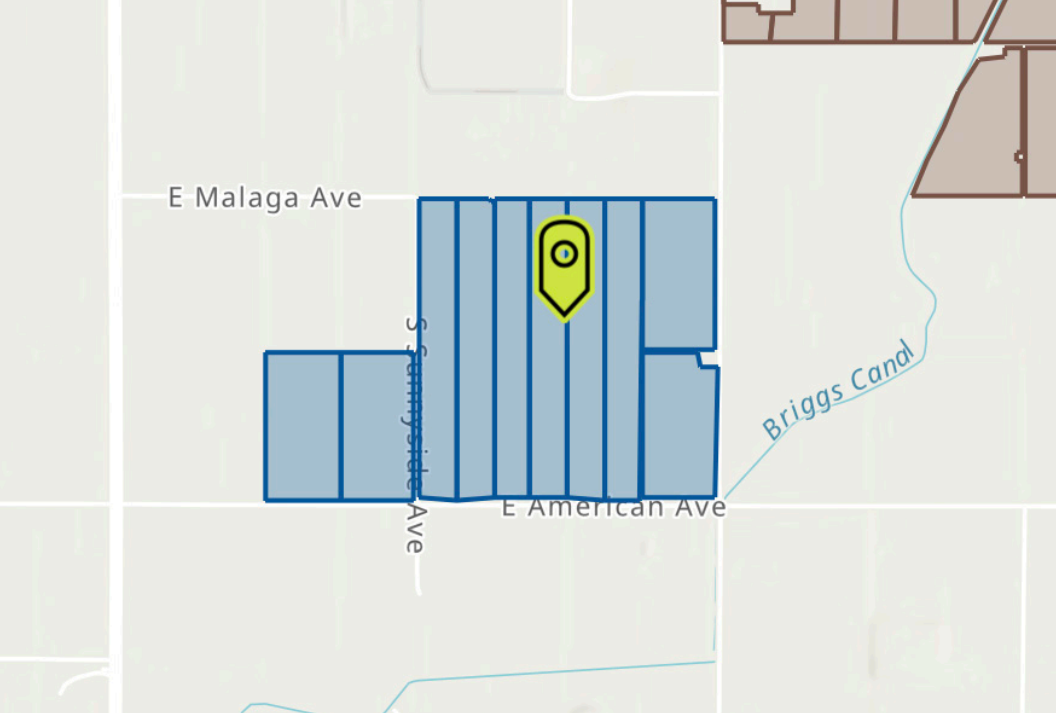
LEGACY PACKING AND COLD STORAGE

Inversión del Fondo 1 (adquirida en 2015)

Legacy Packing & Cold Storage es una instalación de envasado y almacenamiento en frío de cítricos de última generación ubicada en Dinuba, CA . Su tecnología avanzada de clasificación de frutas, automatización y seguridad alimentaria refuerzan los servicios de envasado y almacenamiento en frío durante todo el año en múltiples categorías. Con un total de 318.000 pies cuadrados, alberga dos líneas de envasado, actualmente envasa más de 140 millones de libras de fruta y tiene cero emisiones activas. Iniciativas sobre residuos y energía solar para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y los costos operativos.

Aspectos destacados: 73 % de reducción en el uso de agua por tonelada en comparación con el año anterior

Legacy Packing and Cold Storage Natural Resource Snapshot								
Facility Water (gallon/ton packed)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
527.3	1,683	943	829	275	11	6	143	
Facility Electricity (kWh/ton packed)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
193	827	260	203	85	3.72	1.69	97	



PHOENIX RANCH

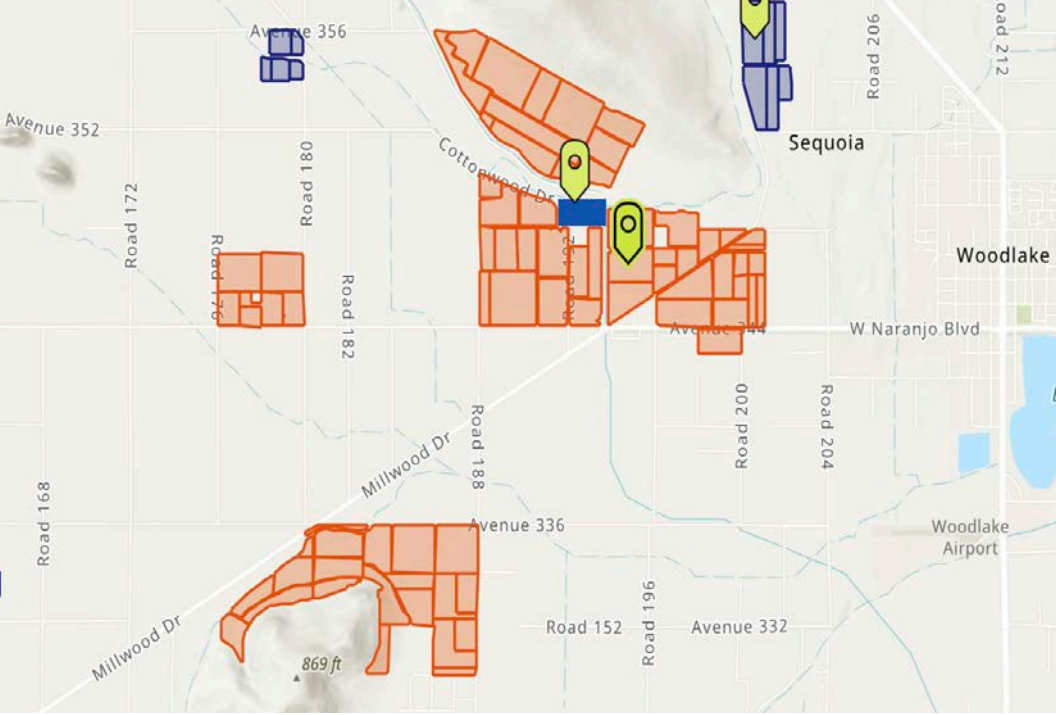
Fondo de inversión 1 (adquirido en 2015)

Phoenix Ranch es una granja de 186 acres que cultiva arándanos orgánicos, mandarinas y Sumo Citrus®. Al igual que los ranchos Fowler y Sanger cercanos, su área de producción de Fresno -La ubicación del área cerca del río Kings ofrece excelentes suelos arenosos y abundantes recursos hídricos. En 2020-2021, 75 acres del rancho se reurbanizaron con Sumo Citrus®, que se volvió productivo durante la temporada 2022-23.

Aspectos destacados: reducción del 14 % en el uso de electricidad por acre en comparación con el año anterior

Phoenix Ranch Natural Resource Snapshot								
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
1.84	1.808	2.06	0.64	1.7	2.15	1.83	3.17	
Soil Organic Matter (%)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY*	2023 FY	
0.56	1.41	0.72	0.82	0.83	0.99	0.73	0.69	
On-Farm Electricity (kWh/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
4,322	5,125	3,358	549	1,354	1,529	1,697	1,456	

*Citrus-only soil data for 2022



GRIFFITH FARMS

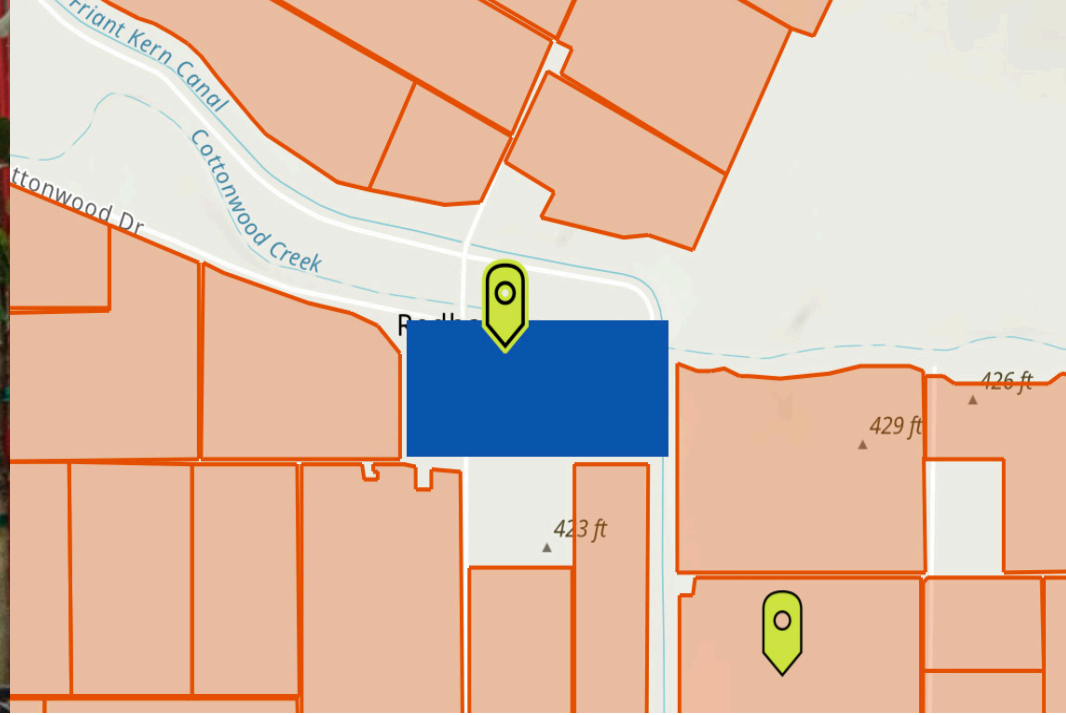
Fondo de inversión 1 (adquirido en 2015)

Griffith Farms es una colección diversa de ranchos que se extienden desde Woodlake hasta South Strathmore. En total, las fincas están compuestas por más de 2000 acres de cítricos de alta calidad, incluidos Sumo Citrus®, Navel, Valencia, limones y variedades de cítricos especiales. La diversidad de suelos hace de Griffith una de las fincas más productivas de la cartera, y sus operaciones eficientes y a gran escala lo convierten en el mayor productor de Sumo Citrus®.

Aspectos destacados: consumo estable de energía a pesar del aumento de la producción

Griffith Farms Natural Resource Snapshot								
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
1.62	1.383	1.73	1.547	1.909	1.91	1.89	2.09	
Soil Organic Matter (%)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY*	2023 FY	
1.35	1.26	1.38	1.5136	1.51	1.56	1.33	1.34	
On-Farm Electricity (kWh/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
817	587.66	801	677	934	571	832	685	

*Significant new plantings require water for maturation.



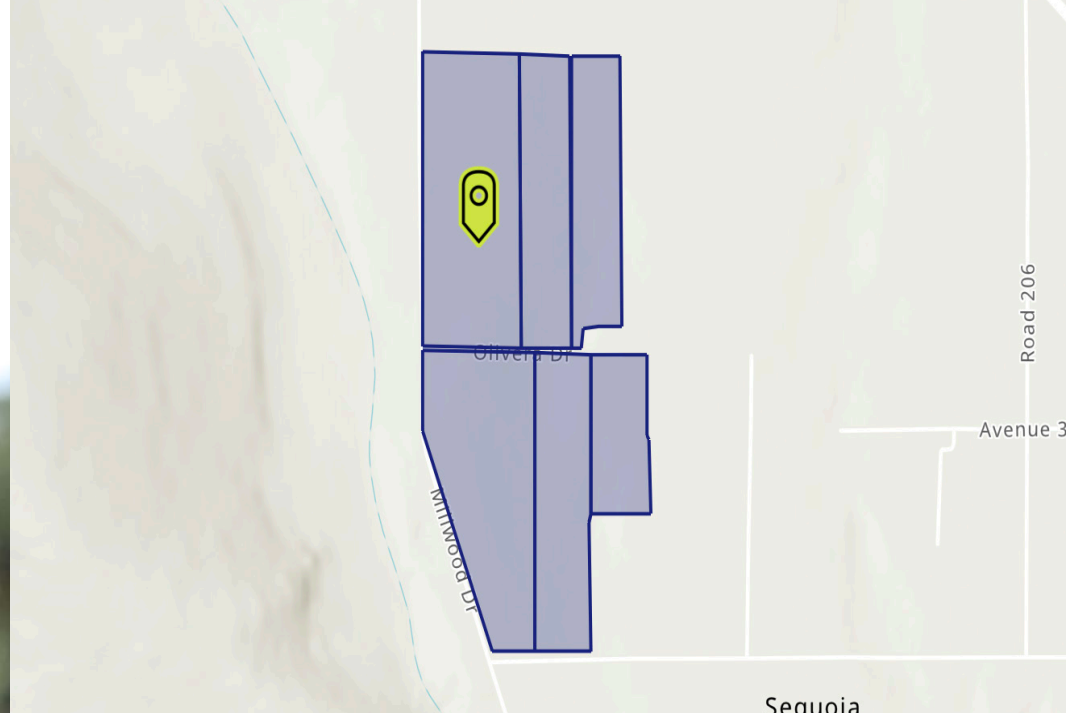
TREESOURCE NURSERY

Fondo de inversión 1 (adquirido en 2015)

TreeSource es un vivero de cítricos de servicio completo que atiende a la industria de los cítricos, incluidos productores, operadores de invernaderos y minoristas. Desde la adquisición, AC ha invertido en la expansión de la capacidad, la automatización y la innovación de TreeSource (incluida la iluminación LED y la recuperación de agua), casi triplicando su tamaño y convirtiéndolo en uno de los viveros más avanzados del mundo.

Aspectos destacados: reducción de agua por árbol producida 4,5 veces por debajo del promedio histórico de los últimos 2 años (promedio de 2016-2020 en comparación con el promedio de 2022-2023)

TreeSource Nursery Natural Resource Snapshot								
Facility Water (gallon/tree)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
3.7	4.471	4.114	6.329	6.72	6.15	1.45	1.47	
Facility Electricity (kWh/tree)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
0.1	0.08	0.08	0.14	0.16	0.19	0.052	0.02	



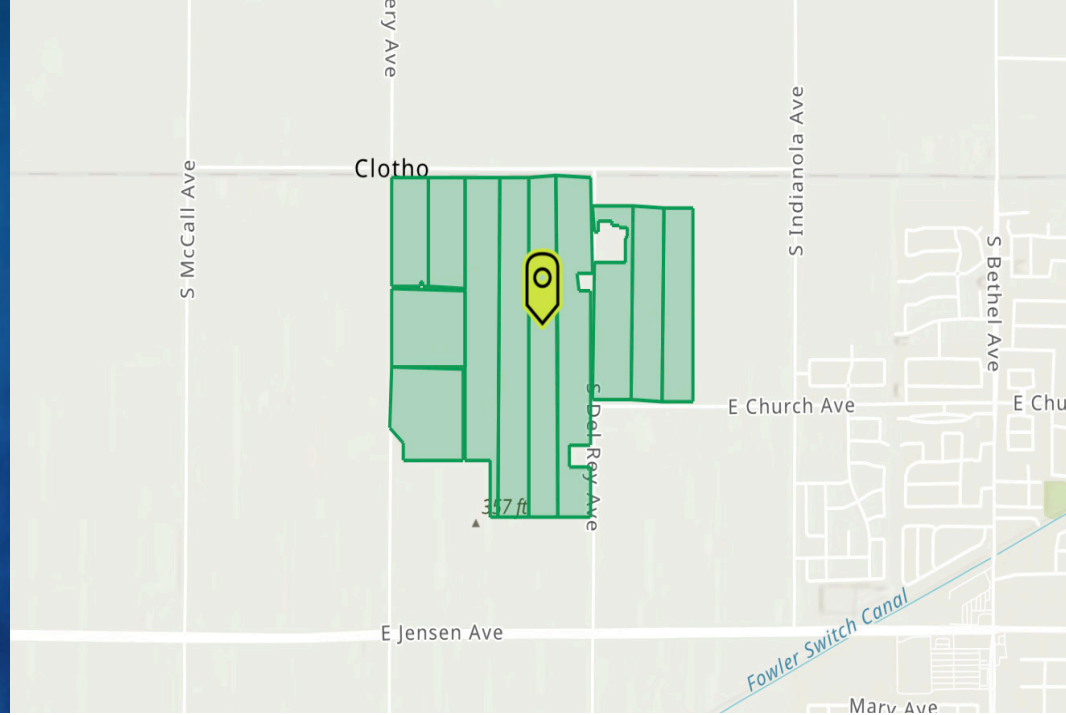
VAN DELDEN

Inversión del Fondo 1 (adquirida en 2019)

Van Delden es un rancho de 165 acres que consta de ombligos maduros y Valencias . Está adyacente al rancho East Redbanks de Griffith Farms y su adquisición respaldó una integración sinérgica en la unidad de gestión de la granja.

Aspectos destacados: Aumento significativo de la materia orgánica del suelo en un 41 % año tras año

Van Delden Natural Resource Snapshot								
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	n/a	2.59	2.012	2.6	1.90	1.55	2.24	
Soil Organic Matter (%)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	n/a	1.54	1.892	1.78	1.62	1.59	2.24	
On-Farm Electricity (kWh/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	n/a	3,323	1,339	2,919	475	472	1,211	



SANGER RANCH

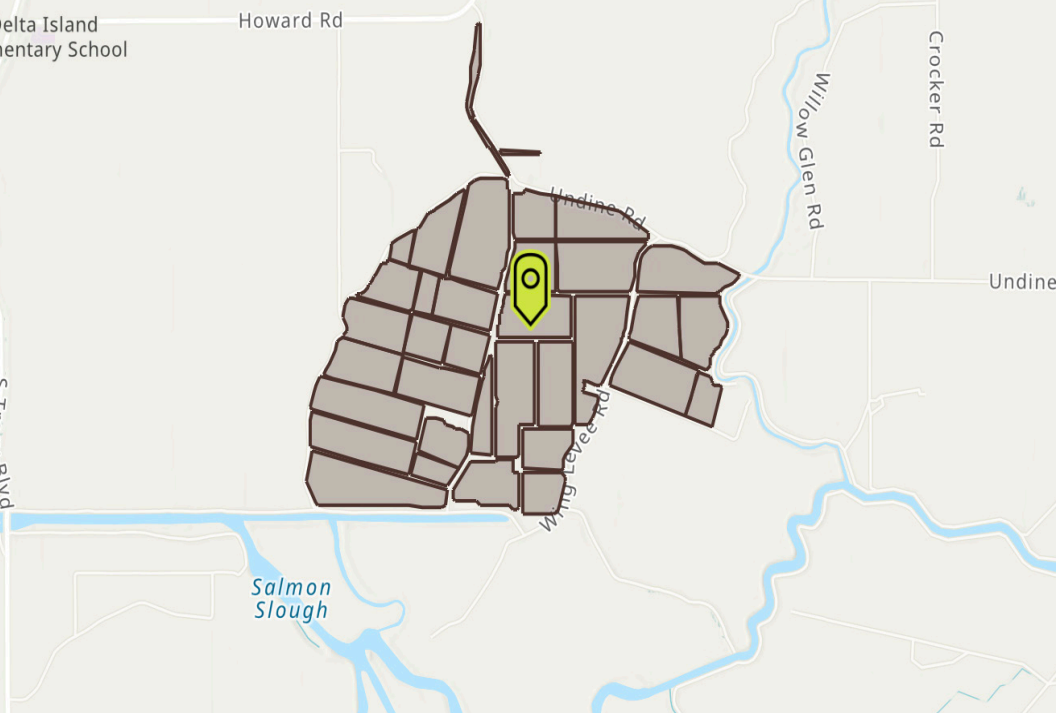
Inversión del Fondo 1 (adquirido en 2016)

El rancho Sanger es un Granja de 269 acres plantada con arándanos orgánicos y mandarinas. Su ubicación cerca del río Kings ofrece excelentes suelos arenosos y abundantes reservas de agua. Al igual que en el caso de Fowler y Phoenix, los arándanos orgánicos de la granja aportan un importante aporte a la cartera de arándanos de AC.

Aspectos destacados: disminución del 22 % en el uso de energía por acre en comparación con el año anterior

Sanger Ranch Natural Resource Snapshot								
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	1.523	1.3	0.663	1.16	1.64	2.16	3.25	
Soil Organic Matter (%)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY*	2023 FY	
n/a	0.74	0.98	1.1	0.92	0.68	0.77	1.22	
On-Farm Electricity (kWh/acre)								Trendline
2016 FY	2017 FY	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	3,261	2,114	949	1,045	1,308	1,950	1,518	

*Citrus-only soil data for 2022



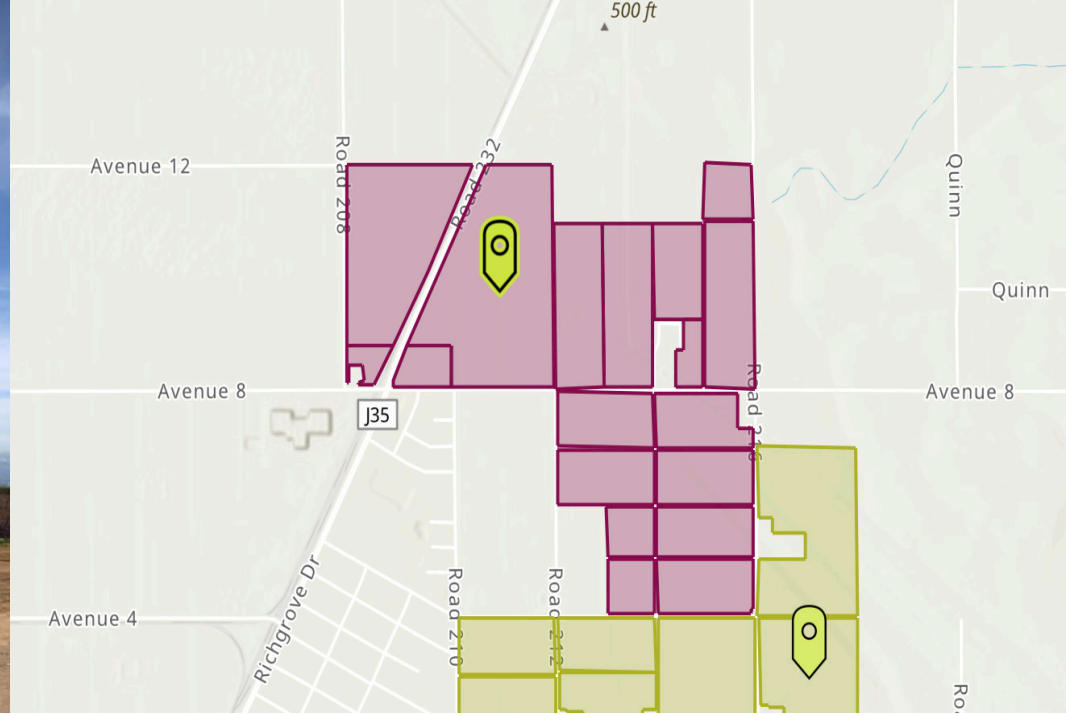
BIXLER RANCH

Inversión del Fondo 2 (adquirido en 2016)

Bixler Ranch está ubicado en Union Island, en el delta de los ríos Sacramento y San Joaquín, y es una granja con un suministro de agua seguro y una mezcla de variedades dinámica que mejora la cartera de arándanos de AC. La maduración a principios del verano cierra la brecha entre las temporadas de arándanos de fines de primavera y fines de verano. Si bien la mayor parte de la granja se desarrolló para arándanos, Bixler también está plantada en 43 acres de enrejado de alta densidad SumoCitrus® y 338 acres de almendras. Nuestro trabajo de conservación de polinizadores silvestres en este rancho ha sido destacado en *National Geographic* y *The Atlantic*.

Aspectos destacados: Reducción de dos años en el uso de agua por debajo del punto más alto de 2021

Bixler Ranch Natural Resource Snapshot						
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
1.9	1.59	1.79	2.22	2.14	1.8	
Soil Organic Matter (%)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
3.1	2.47	2.32	2.01	1.97	1.77	
On-Farm Electricity (kWh/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
506	489	579	965	874	666	



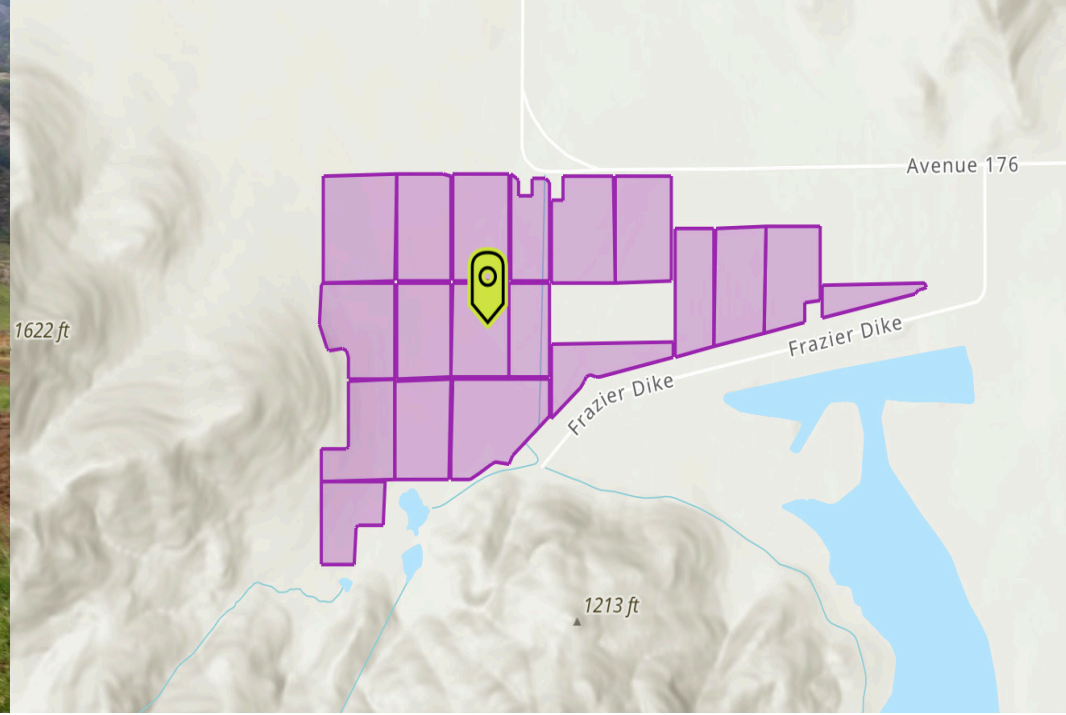
RICHGROVE RANCH

Fondo 2 de inversión (adquirido en 2016)

Richgrove Ranch es una ubicación ideal tanto para cítricos como para arándanos. Con un total de 398 acres, su adyacencia con Victory Ranch permite sinergias de mano de obra, gestión y recursos. El rancho incluye 120 acres de ombligos maduros de alta calidad, 152 acres de Sumo Citrus® y 126 acres de arándanos. Sus arándanos orgánicos de temporada temprana complementan el marco temporal de arándanos de California y el Noroeste de AC.

Aspecto destacado: Reducción de dos años en el uso de agua por debajo del punto más alto de 2021

Richgrove Ranch Natural Resource Snapshot						
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
0.94	1.21	1.79	1.82	1.41	0.9	
Soil Organic Matter (%)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
1.56	1.53	1.28	1.28	1.26	1.36	
On-Farm Electricity (kWh/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
386	260	441	552	1,025	1,903	



ROCKY HILL

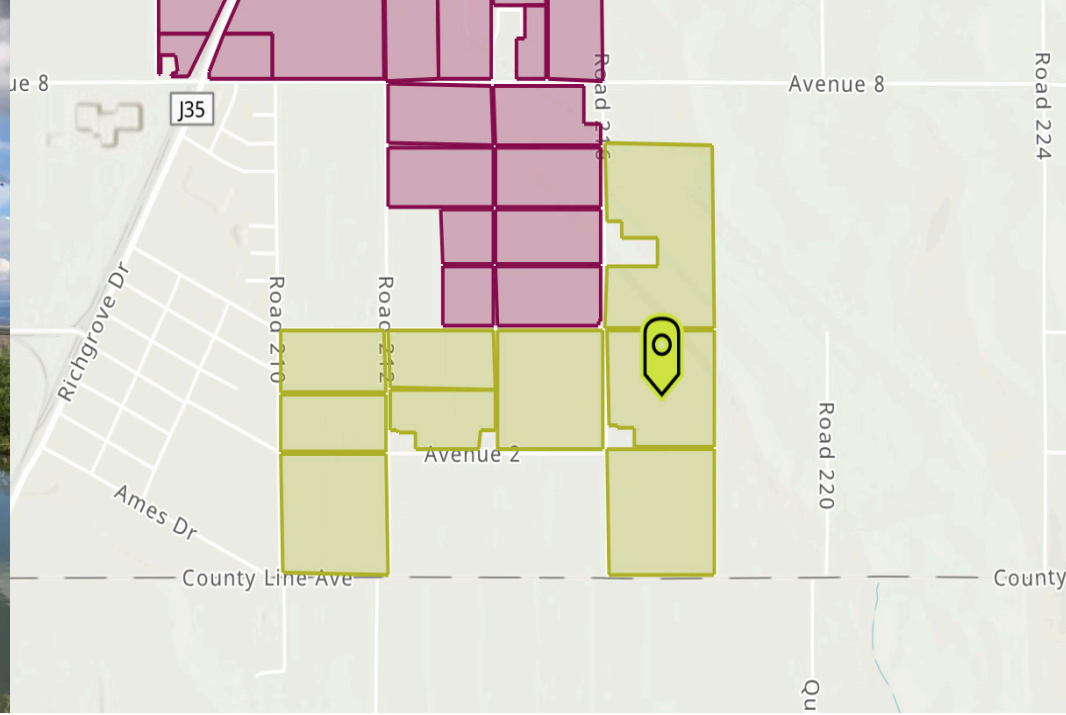
Inversión del Fondo 2 (adquirida en 2017)

Rocky Hill es un proyecto de desarrollo de campo verde que se plantó en su totalidad con Sumo Citrus® en 2018, incluidas más de 40 acres de plantaciones enrejadas de alta densidad. Rocky Hill es uno de los ranchos más dramáticos de la cartera, adyacente al embalse de Lake Success y con vistas a la cercana Sierra Nevada. El rancho está en plena producción y continúa creciendo hasta la madurez.

Aspectos destacados: El porcentaje de SOM aumenta a una tasa del 6 % anual entre 2019 y 2023

Rocky Hill Natural Resource Snapshot						
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)*						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	0.2	0.31	0.64	0.59	1.1	
Soil Organic Matter (%)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	1.89	1.68	2.2	1.79	2.15	
On-Farm Electricity (kWh/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	91	366	n/a	434	419	

*Significant new plantings require water for maturation.

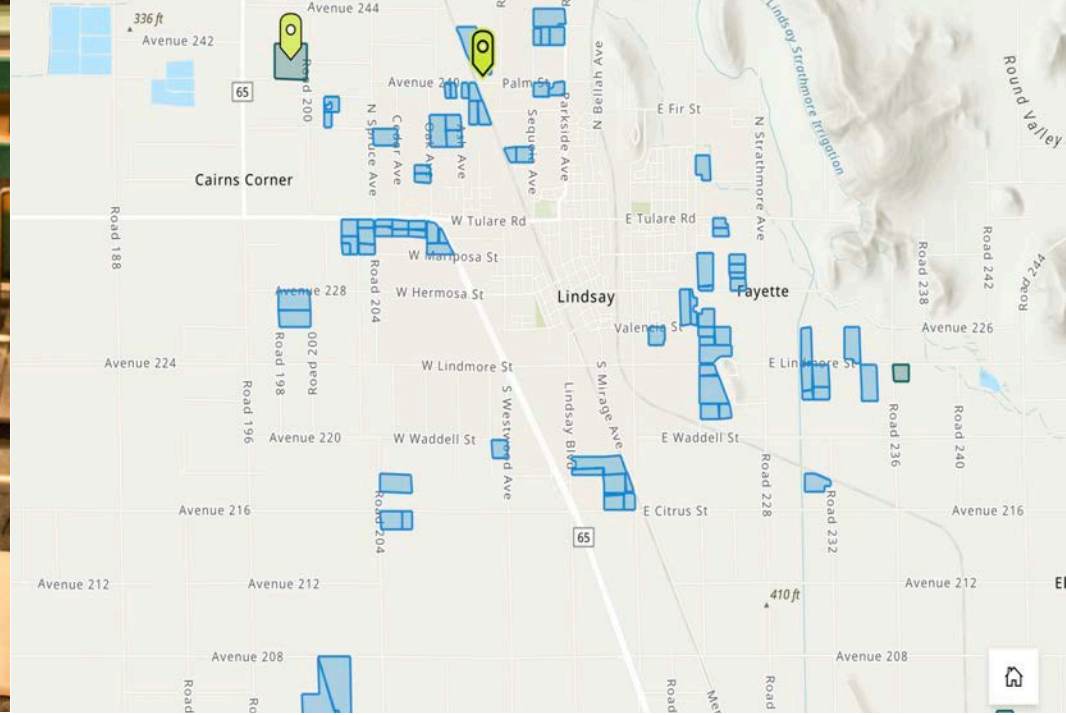


VICTORY RANCH

Inversión del Fondo 2 (adquirida en 2017)

Victory Ranch es una granja madura con un historial de tener algunos de los bloques de Sumo Citrus® y arándanos orgánicos más productivos de la cartera. Sus arándanos de temporada temprana, incluidos los cultivados en invernaderos de aros, se cosechan a principios de la primavera. La proximidad a Richgrove Ranch permite sinergias laborales, de gestión y de recursos.

Victory Ranch Natural Resource Snapshot						
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
0.76	1.23	2.01	1.97	2.27	2.4	
Soil Organic Matter (%)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
1.52	2.25	1.57	1.57	1.2	1.26	
On-Farm Electricity (kWh/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
921	337	948	2,621	2,219	4,487	



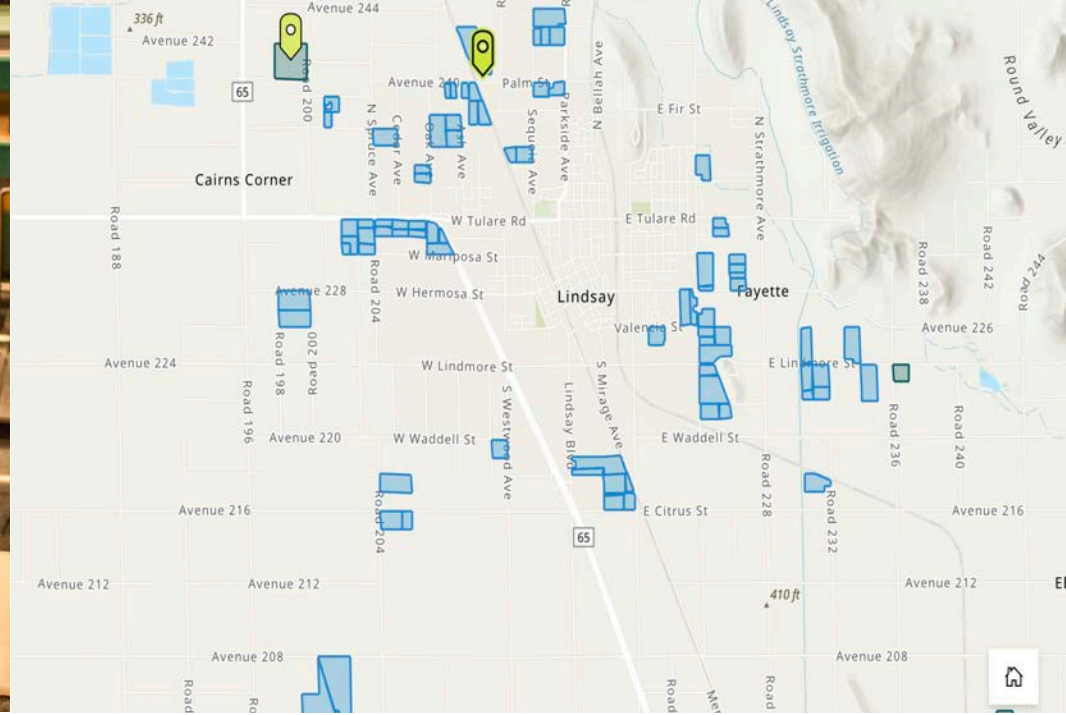
CAL VALLEY CITRUS (AGRICULTURA)

Inversión del Fondo 2 (adquirida en 2017)

Cal Valley está ubicada en el cinturón de cítricos del centro de California, alrededor de Lindsay, y tiene algunos de los mejores suelos y condiciones de cultivo en el Valle de San Joaquín. El activo consta de más de 800 acres de tierras de cultivo de cítricos, que incluyen Navel, Valencias, cítricos especiales y una planta de empaque. Cal Valley fue una adquisición atractiva debido a la superficie significativa de árboles maduros y productivos y por su apoyo a nuestras crecientes necesidades de aguas intermedias.

Aspectos destacados: El porcentaje de SOM aumentó un 59 % entre la primera medición en 2019 y 2023

Cal Valley Citrus Farming Natural Resource Snapshot						
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	1.55	0.57	1.22	2.35	2.1	
Soil Organic Matter (%)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
low	0.94	0.9	n/a	1.16	1.49	
On-Farm Electricity (kWh/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
312	472	506	225	625	338	



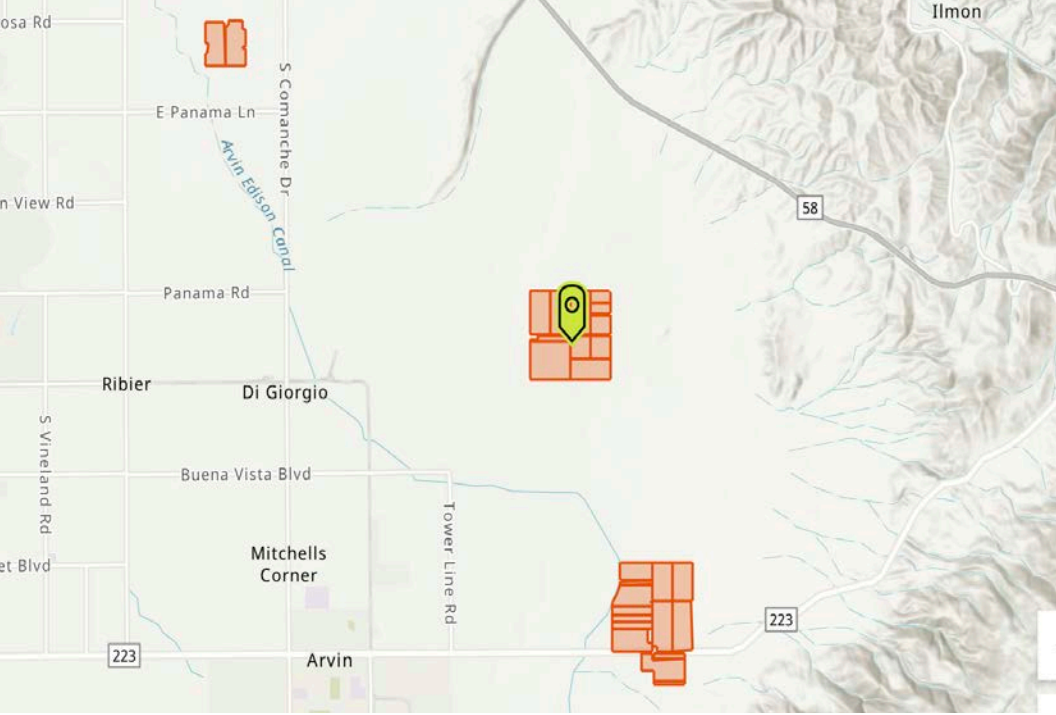
CAL VALLEY CITRUS (EMPAQUETADO)

Inversión del Fondo 2 (adquirida en 2017)

Cal Valley está ubicado en el cinturón de cítricos del centro de California alrededor de Lindsay y tiene algunos de los mejores suelos y condiciones de crecimiento en el Valle de San Joaquín. El activo consta de más de 800 acres de tierras de cultivo de cítricos, que incluyen navels, Valencias, cítricos especiales y una planta de empaque. Cal Valley fue una adquisición atractiva debido a la superficie significativa de árboles maduros y productivos y por su apoyo a nuestras crecientes necesidades de mediados de producción.

Aspectos destacados: El consumo de electricidad por tonelada empacada sigue disminuyendo

Cal Valley Citrus Packing Natural Resource Snapshot						
Water Usage (gallons/ton packed)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	190.8	1,409	12.6	161.7	483.2	
Electricity Usage (kWh/ton packed)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	4,440	290	1.57	1.87	0.28	

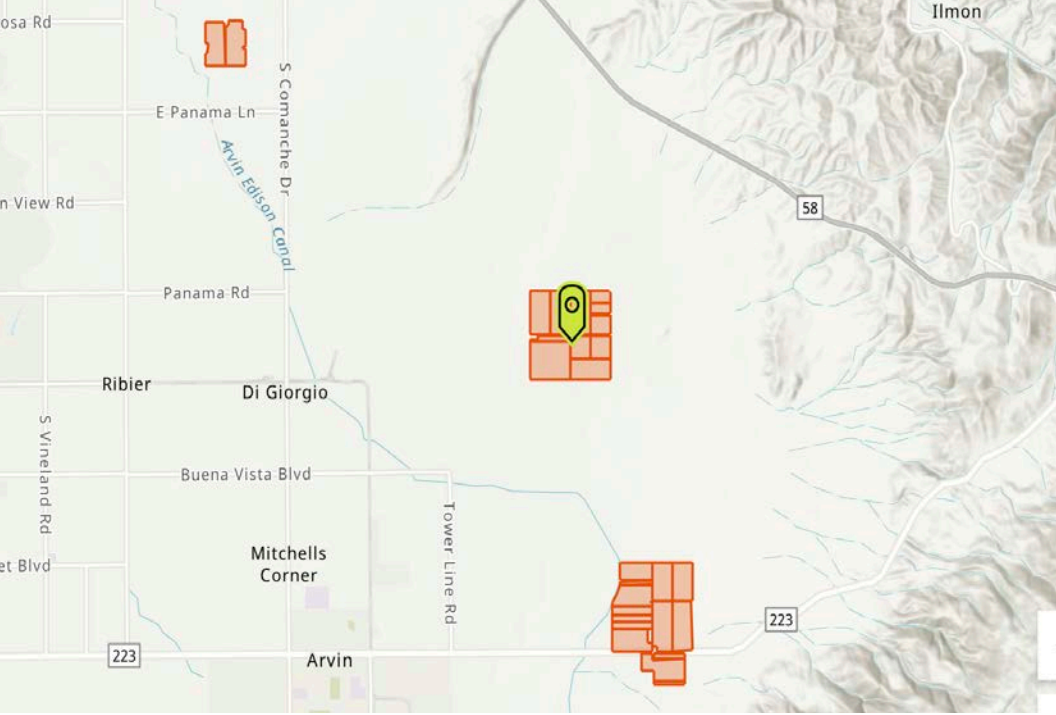


COLUMBINE VINEYARDS

Fondo de inversión 2 (adquirido en 2018)

Columbine Vineyards fue adquirido como una gran empresa de uva de mesa integrada verticalmente con más de 5500 acres de tierras de cultivo de uva de mesa y cítricos, un programa de vivero y genética, instalaciones de almacenamiento en frío de última generación y una organización de ventas. Durante la gestión de AC, se replantaron 207 acres adicionales con Sumo Citrus®. Además, la instalación de almacenamiento en frío brinda servicio a otras empresas de la cartera de AC: remojo y almacenamiento de Sumo Citrus® durante el invierno y empaque de arándanos en la primavera, lo que genera un uso durante todo el año. (AC decidió abandonar la categoría de uva de mesa al cierre de la temporada 2022).

Columbine Vineyards Natural Resource Snapshot						
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
2.13	2.29	2.61	1.09	1.02	0.03	
Soil Organic Matter (%)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	1	1.15	1.28	1.4	0.8	
On-Farm Electricity (kWh/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
437.5	466	665	435	223	148	

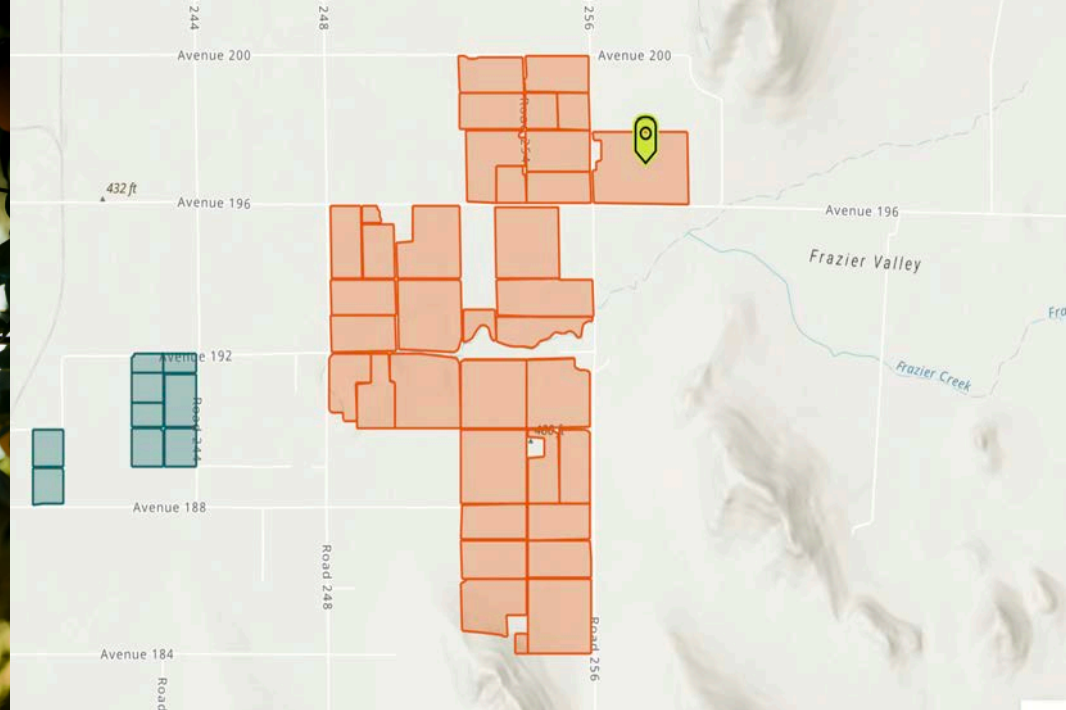


COLUMBINE VINEYARDS (ALMACENAMIENTO FRIGORÍFICO)

Inversión del Fondo 2 (adquirida en 2018)

Columbine Vineyards fue adquirida como una gran empresa de uva de mesa integrada verticalmente con más de 5500 acres de tierras de cultivo de uva de mesa y cítricos, un programa de vivero y genética, una instalación de almacenamiento en frío de última generación y una organización de ventas. Durante la gestión de AC, se replantaron 207 acres adicionales con Sumo Citrus®. Además, la instalación de almacenamiento en frío brinda servicio a otras empresas de la cartera de AC: remojo y almacenamiento de Sumo Citrus® durante el invierno y empaque de arándanos en la primavera, lo que genera un uso durante todo el año. (AC decidió abandonar la categoría de uva de mesa al cierre de la temporada 2022).

Columbine Vineyards Cold Storage Natural Resource Snapshot						
Water Usage (gallons/ton stored)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
395	306	270	217	158	1.5	
Electricity Usage (kWh/ton stored)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
78	95	110	82	76	2	

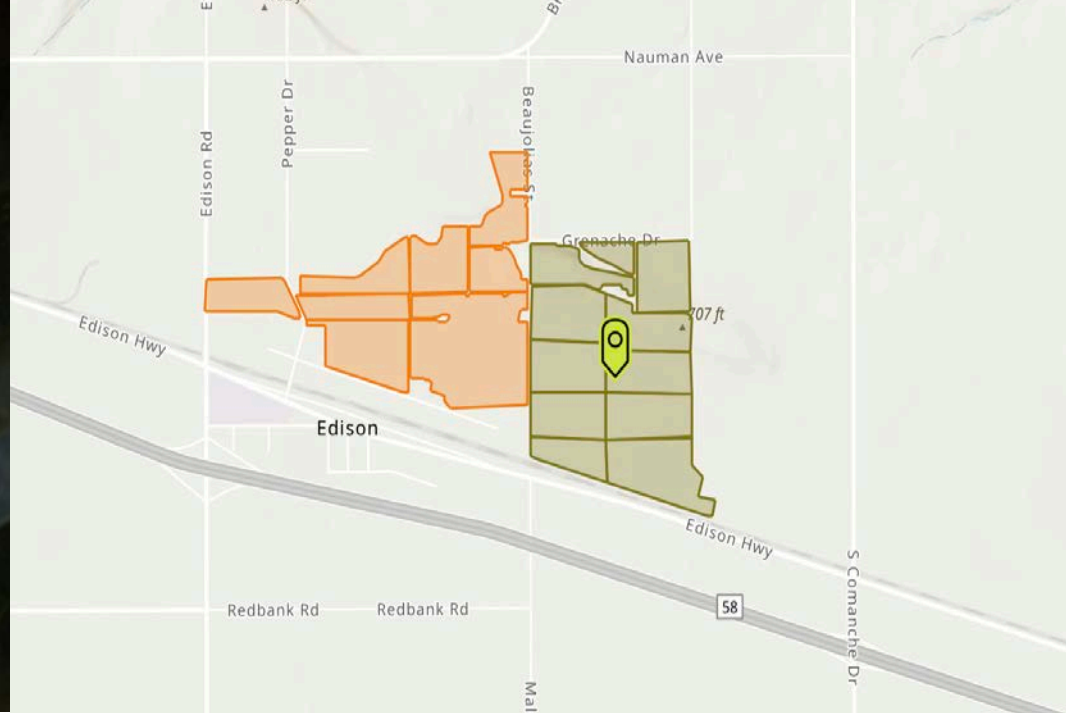


BELLE VERDE

Inversión del Fondo 2 (adquirida en 2019)

Belle Verde es una granja de 54 acres ubicada cerca de South Strathmore, adyacente a los bloques de Griffith Farms y cerca de Rocky Hill Ranch, un excelente cinturón de cultivo de cítricos. Tras la adquisición, se renovó para Sumo Citrus®. El primer cultivo comercial entrará en producción en la temporada 2023-2024.

Belle Verde Natural Resource Snapshot				
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)				Trendline
2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	0.09	2.90	0.6	
Soil Organic Matter (%)				Trendline
2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
1.78	1.8	2.37	3.03	
On-Farm Electricity (kWh/acre)				Trendline
2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
81	137	248	71	



ALVA RANCH

Inversión del Fondo 2 (adquirida en 2020)

Alva Ranch se encuentra en el extremo sur del cinturón de cítricos de AC, lo que le otorga una ventaja competitiva como uno de los productores de temporada temprana tanto de ombligos como de Sumo Citrus®. La finca tiene un total de 199 acres, con 25 acres de ombligos maduros y 174 acres de Sumo Citrus® de doble densidad, plantados inmediatamente después de la adquisición en 2020. El terreno inclinado y la orientación sur de Alva Ranch ofrecen protección natural contra las heladas, lo cual es crucial para los sensibles árboles Sumo Citrus®.

Aspecto destacado: disminución del 39 % en el uso de energía por acre en comparación con el año anterior

Alva Ranch Natural Resource Snapshot (acq. Mar. 2020)			
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)			Trendline
2021 FY	2022 FY	2023 FY	
1.28	1.24	1.34	
Soil Organic Matter (%)			Trendline
2021 FY	2022 FY	2023 FY	
0.47	n/a	1.42	
On-Farm Electricity (kWh/acre)			Trendline
2021 FY	2022 FY	2023 FY	
469	256	156	



Australia Investments through 2023



LEGACY PACKING



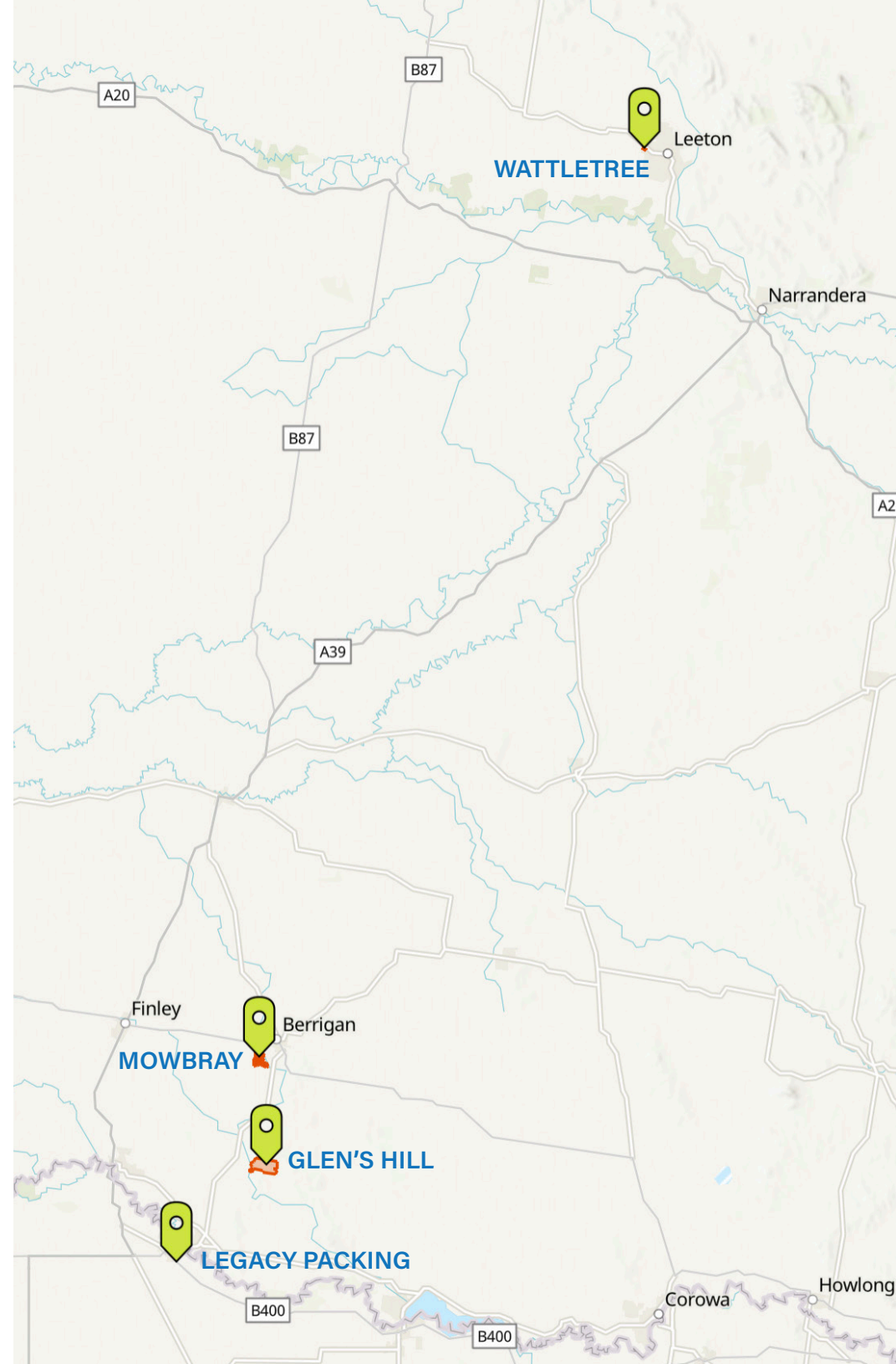
MOWBRAY

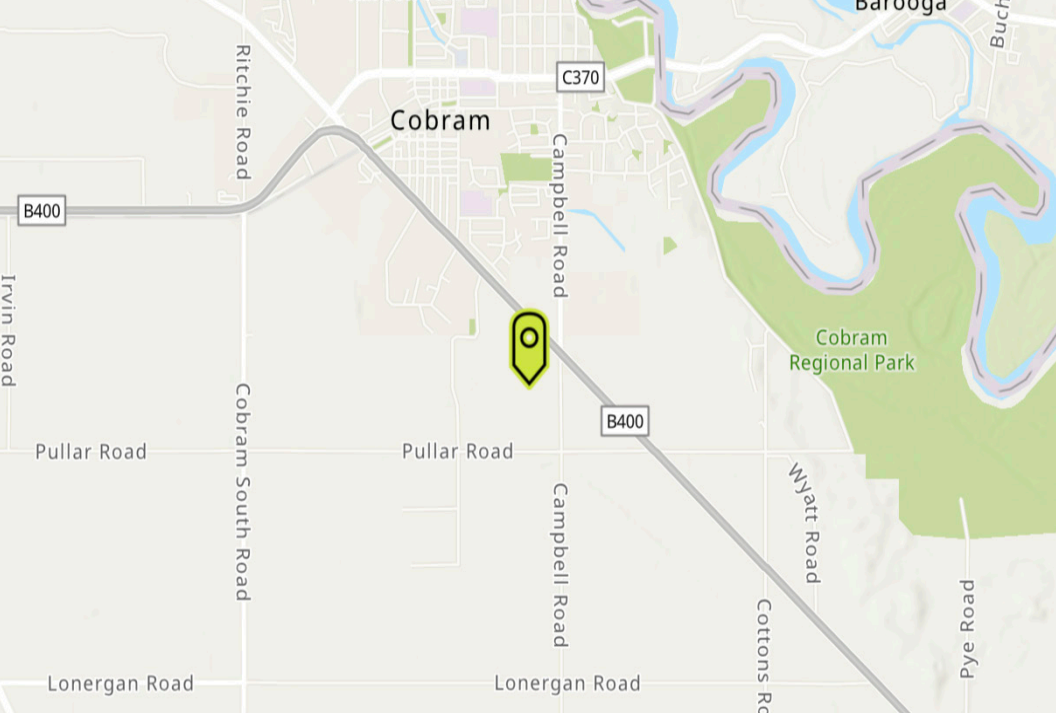


WATTLETREE



GLEN'S HILL





LEGACY PACKING

Fondo 2 de inversión (todos los activos australianos adquiridos en 2017 y 2019)

Las inversiones de AC en Australia complementan su estrategia central de cítricos, operando en la principal región de cultivo de Australia, lo que permite la producción contraestacional para América del Norte y Asia. Sus activos agrícolas maduros incluyen Mowbray y Wattletree, que producen Sumo Citrus®, limones, ombligos y mandarinas. Además, Glen’s Hill es un desarrollo de campo verde de 1080 acres de mandarinas, Sumo Citrus®, Cara Caras y superficie de conservación. AC Australia también cuenta con Legacy Australia, una operación de empaque de cítricos y frutas de hueso, y Sun Country Fresh, una empresa de ventas y marketing que presta servicios tanto a la cartera de AC como a productores externos.

Aspecto destacado: El consumo de electricidad disminuye a un ritmo de 53 kWh por tonelada envasada cada año

Legacy Packing Australia Natural Resource Snapshot						
Water Usage (gallons/ton packed)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
1,331	834	953	243	1,871	193	
Electricity Usage (kWh/ton packed)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
334.5	408	468	140	184	166	



MOWBRAY

Fondo 2 Inversión (Todos los activos australianos adquiridos en 2017 y 2019)

Las inversiones de AC en Australia complementan su estrategia central de cítricos, operando en la principal región de cultivo de Australia, lo que permite la producción contraestacional para América del Norte y Asia. Sus activos agrícolas maduros incluyen Mowbray y Wattletree, que producen Sumo Citrus®, limones, ombligos y mandarinas. Además, Glen’s Hill es un desarrollo de campo verde de 1080 acres de mandarinas, Sumo Citrus®, Cara Caras y superficie de conservación. AC Australia también cuenta con Legacy Australia, una operación de empaque de cítricos y frutas de hueso, y Sun Country Fresh, una empresa de ventas y marketing que presta servicios tanto a la cartera de AC como a productores externos.

Aspectos destacados: 34 % de disminución en el uso de energía por acre en comparación con el año anterior y 14 % de disminución en el uso de agua por acre en comparación con el año anterior

Mowbray Farms Natural Resource Snapshot (includes Wattletree Farm starting Q3 2019)						
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
3.13	2.45	2.38	1.23	1.13	1	
Soil Organic Matter (%)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
0.77	0.86	0.68	0.3	1.16	1.49	
On-Farm Electricity (kWh/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
642	743	642	490	614	408	



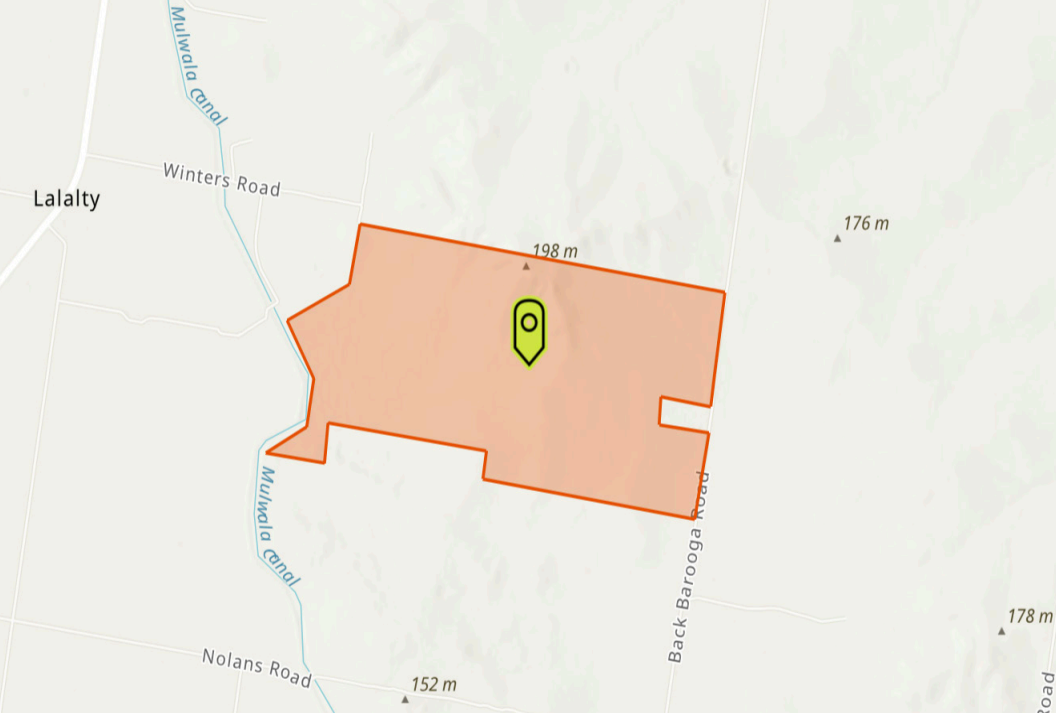
WATTLETREE

Fondo 2 de inversión (todos los activos australianos adquiridos en 2017 y 2019)

Las inversiones de AC en Australia complementan su estrategia central de cítricos, operando en la principal región de cultivo de Australia, lo que permite la producción contraestacional para América del Norte y Asia. Sus activos agrícolas maduros incluyen Mowbray y Wattletree, que producen Sumo Citrus®, limones, ombligos y mandarinas. Además, Glen’s Hill es un desarrollo de campo verde de 1080 acres de mandarinas, Sumo Citrus®, Cara Caras y superficie de conservación. AC Australia también cuenta con Legacy Australia, una operación de empaque de cítricos y frutas de hueso, y Sun Country Fresh, una empresa de ventas y marketing que presta servicios tanto a la cartera de AC como a productores externos.

Aspectos destacados: El uso de agua en la finca se redujo 3 veces entre la adquisición y 2023

Mowbray Farms Natural Resource Snapshot (includes Wattletree Farm starting Q3 2019)						
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
3.13	2.45	2.38	1.23	1.13	1	
Soil Organic Matter (%)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
0.77	0.86	0.68	0.3	1.16	1.49	
On-Farm Electricity (kWh/acre)						Trendline
2018 FY	2019 FY	2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	
642	743	642	490	614	408	



GLEN'S HILL

Fondo 2 de inversión (todos los activos australianos adquiridos en 2017 y 2019)

Las inversiones de AC en Australia complementan su estrategia central de cítricos, operando en la principal región de cultivo de Australia, lo que permite la producción contraestacional para América del Norte y Asia. Sus activos agrícolas maduros incluyen Mowbray y Wattletree, que producen Sumo Citrus®, limones, ombligos y mandarinas. Además, Glen's Hill es un desarrollo de campo verde de 1080 acres de mandarinas, Sumo Citrus®, Cara Caras y superficie de conservación. AC Australia también cuenta con Legacy Australia, una operación de empaque de cítricos y frutas de hueso, y Sun Country Fresh, una empresa de ventas y marketing que presta servicios tanto a la cartera de AC como a productores externos.

Aspectos destacados: Duplicación de la materia orgánica del suelo en dos años

Glen's Hill Farm Natural Resource Snapshot			
On-Farm Applied Water (acre ft/acre)			Trendline
2021 FY	2022 FY	2023 FY	
0.28	0.24	1.34	
Soil Organic Matter (%)			Trendline
2021 FY	2022 FY	2023 FY	
0.73	2.5	1.42	
On-Farm Electricity (kWh/acre)			Trendline
2021 FY	2022 FY	2023 FY	
n/a	n/a	156	



AC Asset Categories by Geography, Crop Type, and Fund

Pacific Northwest

California

Australia

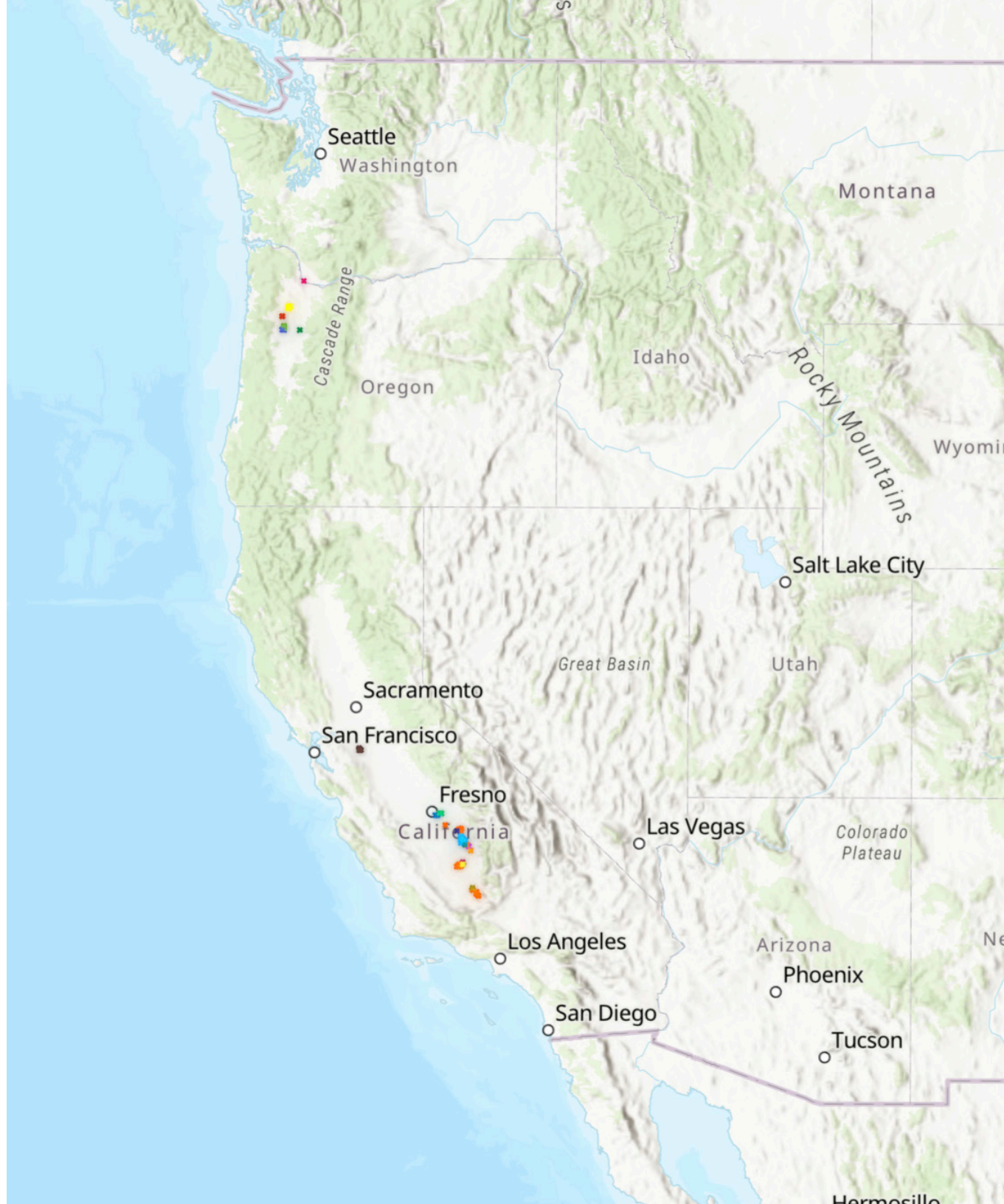
Blueberries

Citrus

Other Crops

Fund 1

Fund 2





AC Asset Categories by Geography, Crop Type, and Fund

Pacific Northwest

California

Australia

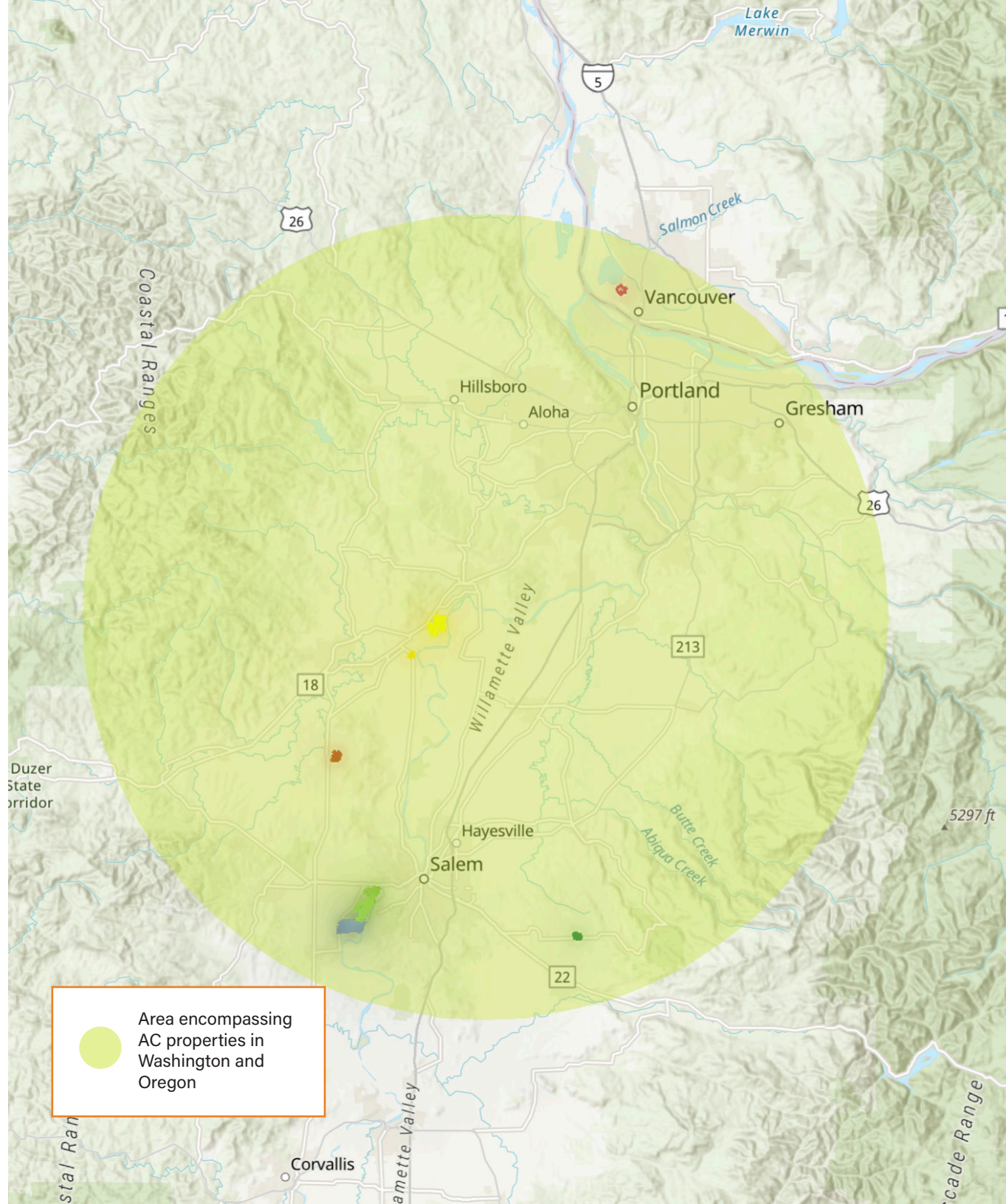
Blueberries

Citrus

Other Crops

Fund 1

Fund 2





AC Asset Categories by Geography, Crop Type, and Fund

Pacific Northwest

California

Australia

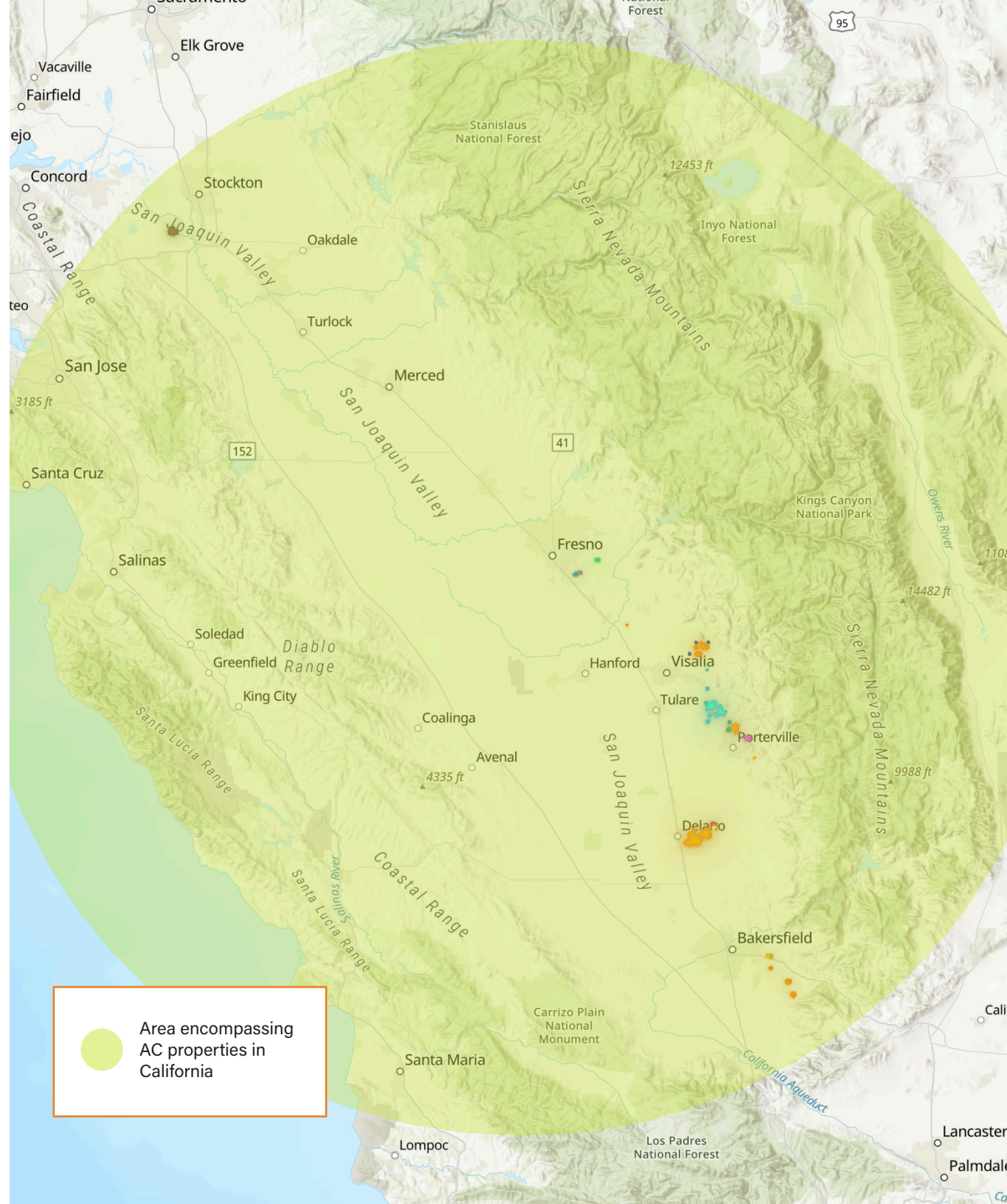
Blueberries

Citrus

Other Crops

Fund 1

Fund 2





AC Asset Categories by Geography, Crop Type, and Fund

Pacific Northwest

California

Australia

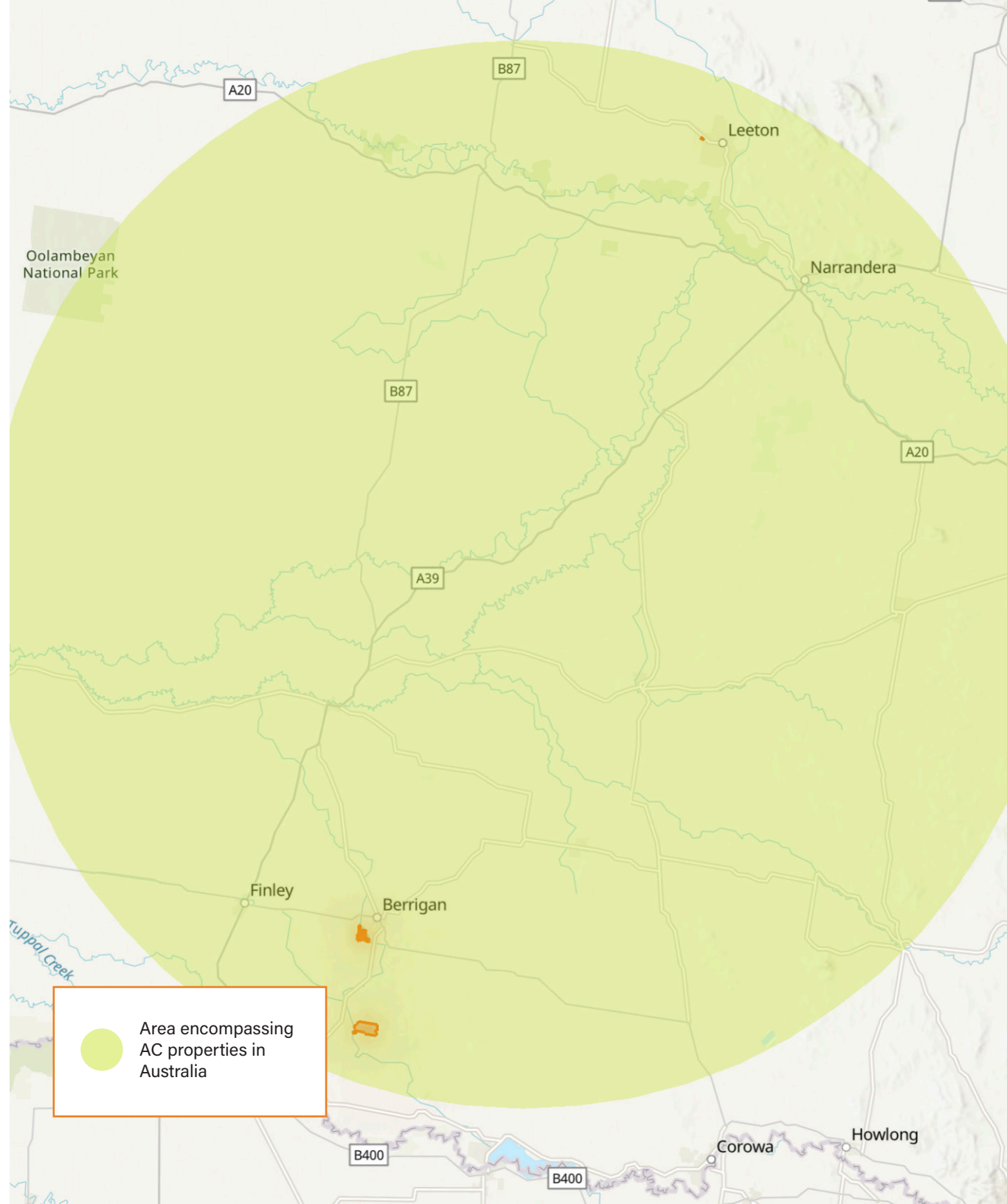
Blueberries

Citrus

Other Crops

Fund 1

Fund 2



Oolambeyan National Park

Leeton

Narrandera

B87

A20

B87

A20

A39

Finley

Berrigan

Myppal Creek

B400

B400

Corowa

Howlong



Area encompassing AC properties in Australia



AC Asset Categories by Geography, Crop Type, and Fund

Pacific Northwest

California

Australia

Blueberries

Citrus

Other Crops

Fund 1

Fund 2





AC Asset Categories by Geography, Crop Type, and Fund

Pacific Northwest

California

Australia

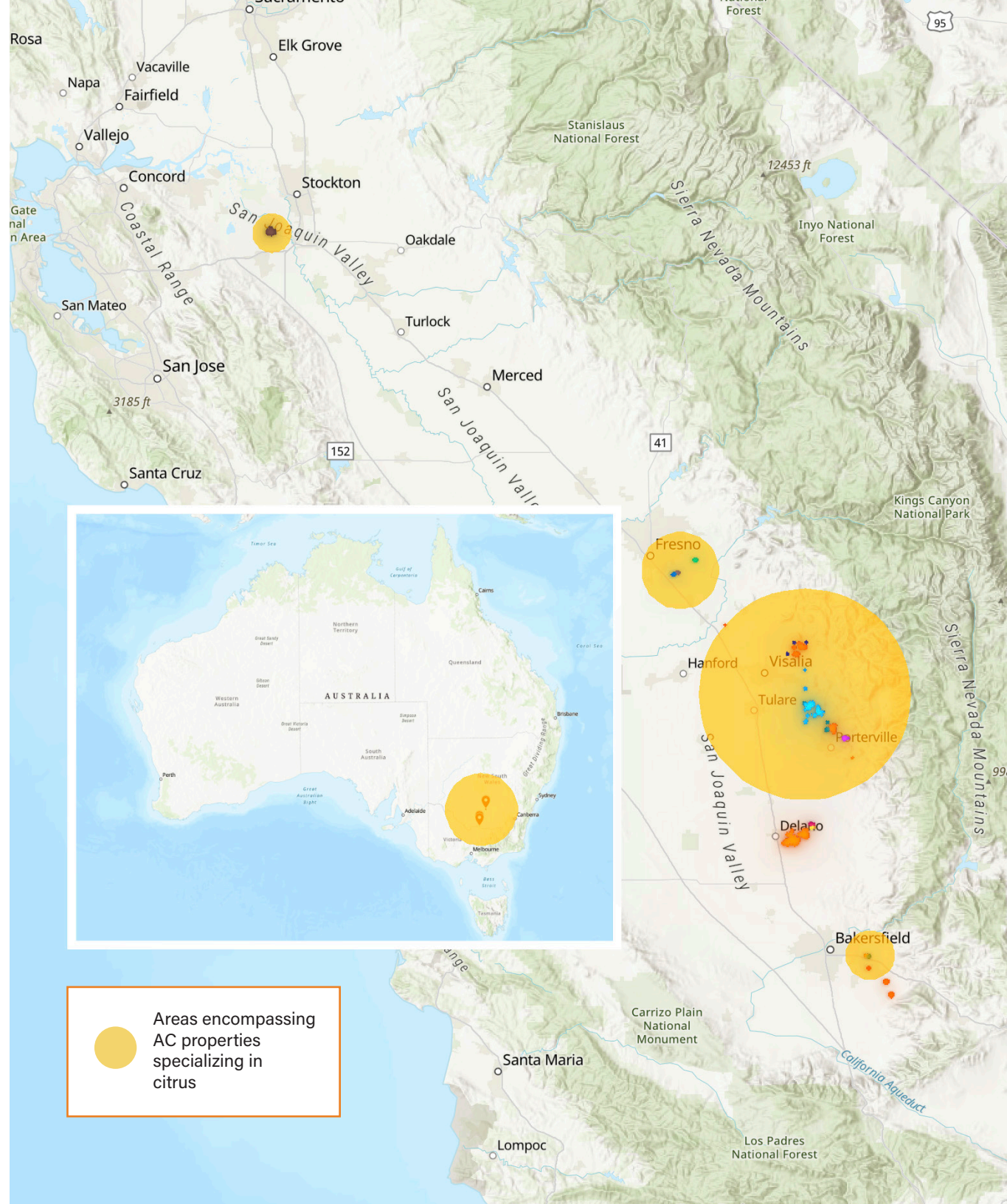
Blueberries

Citrus

Other Crops

Fund 1

Fund 2





AC Asset Categories by Geography, Crop Type, and Fund

Pacific Northwest

California

Australia

Blueberries

Citrus

Other Crops

Fund 1

Fund 2





AC Asset Categories by Geography, Crop Type, and Fund

Pacific Northwest

California

Australia

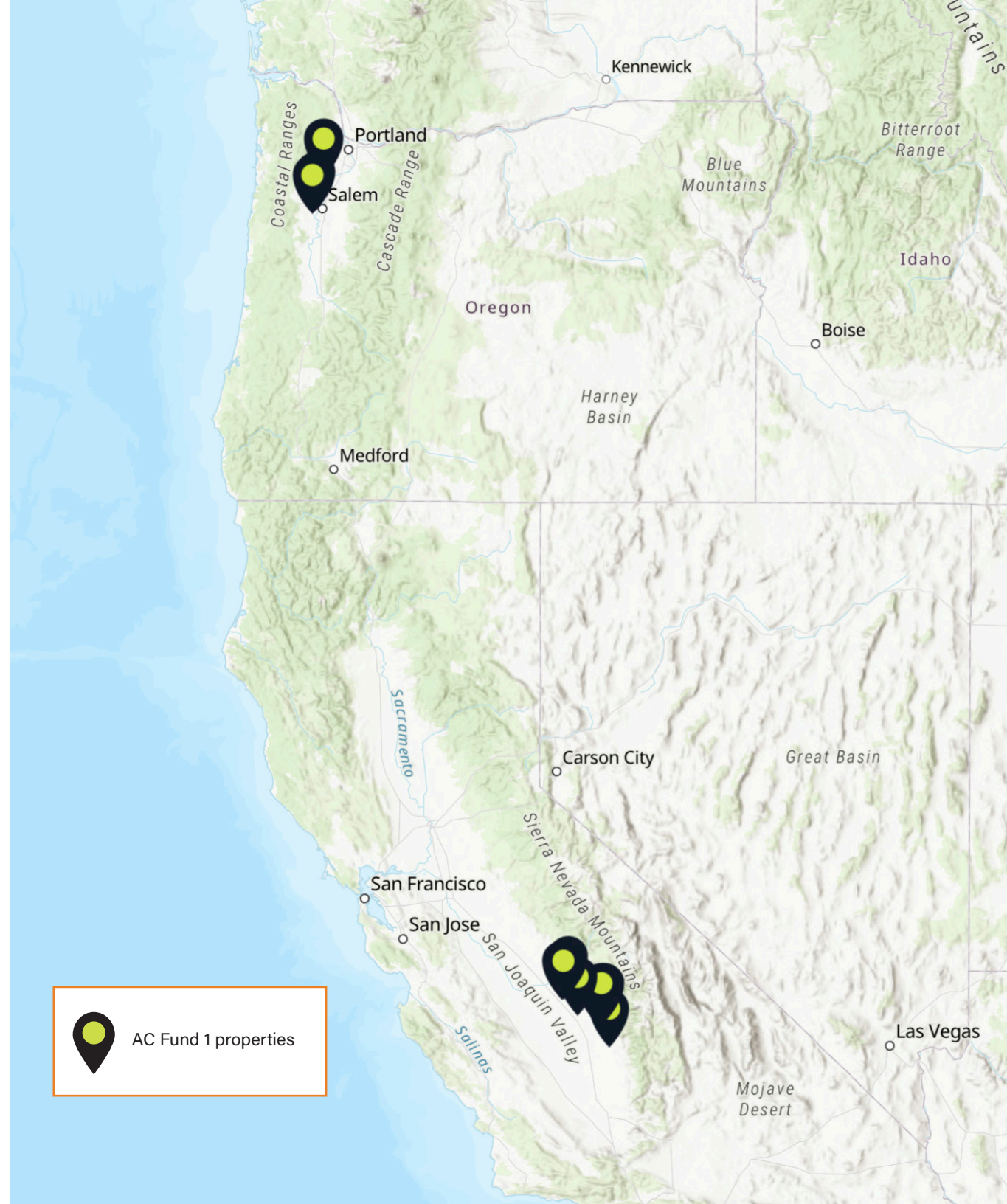
Blueberries

Citrus

Other Crops

Fund 1

Fund 2



AC Fund 1 properties



AC Asset Categories by Geography, Crop Type, and Fund

Pacific Northwest

California

Australia

Blueberries

Citrus

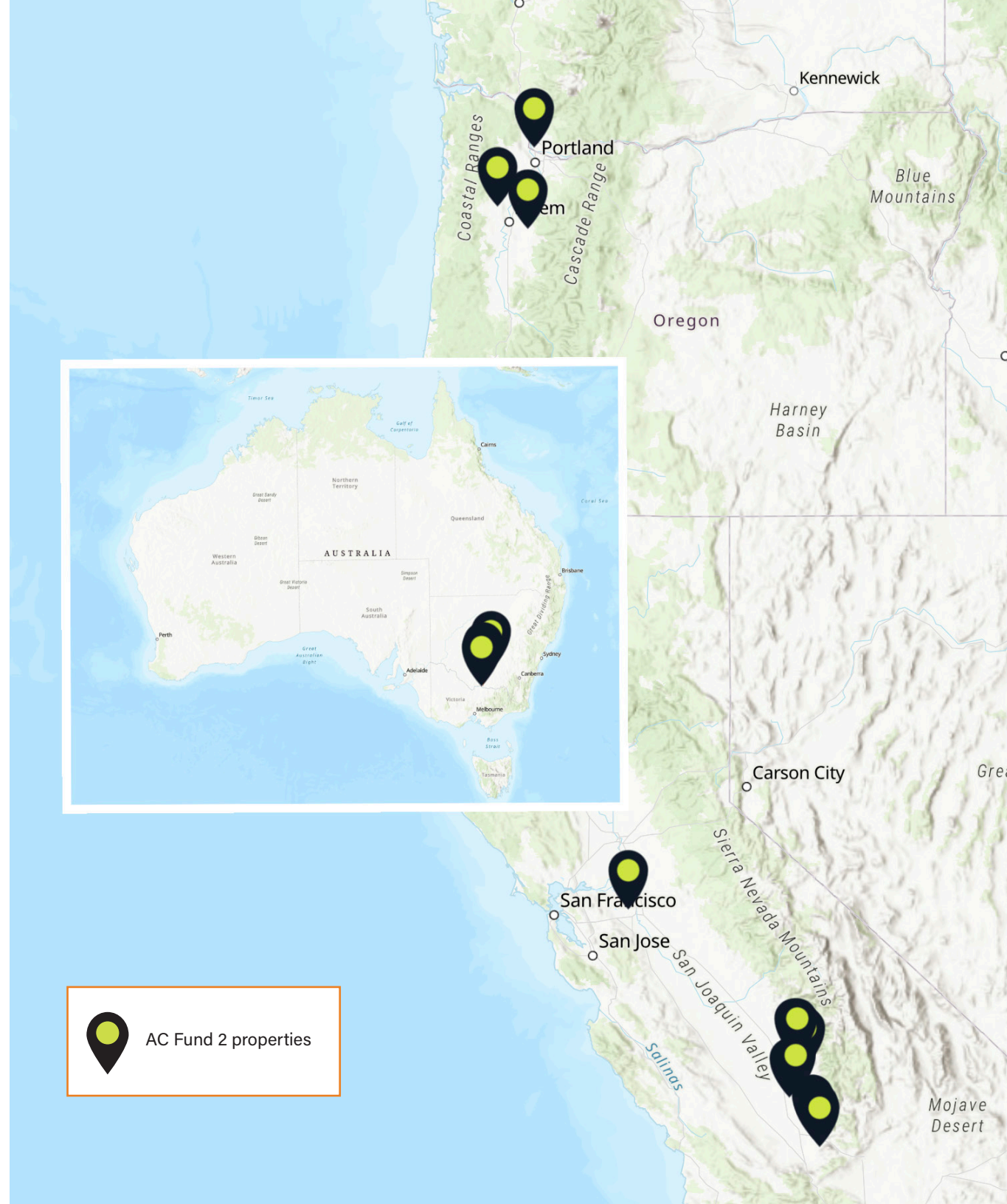
Other Crops

Fund 1

Fund 2



AC Fund 2 properties



An industrial orange processing line. In the foreground, several conveyor belts are filled with oranges, each equipped with a mechanical arm. In the background, a large horizontal roller is also filled with oranges. The scene is brightly lit, showing the metallic surfaces of the machinery and the vibrant orange color of the fruit.

Progreso representativo de AC Way

Creemos que para cambiar un sistema completo, debemos comenzar a cambiar las prácticas en un campo, una granja y un agricultor a la vez.

Para AC, es importante no solo evaluar los programas e incentivos de toda la cartera, sino también analizar de manera más detallada el progreso de las empresas y granjas de nuestra cartera individual. Históricamente, hemos utilizado nuestro Informe de impacto anual para analizar la programación holística: damos un paso atrás y evaluamos nuestra capacidad para influir en la biodiversidad, la seguridad hídrica y la eficiencia de los recursos, y el progreso de la fuerza laboral. Este año, hemos dado un paso más, al evaluar los datos de encuestas autoinformadas de nuestros administradores de activos en cada granja e instalación, los 143 factores AC Way. Estamos emocionados de aprovechar la oportunidad este año para informar sobre esa autoevaluación de los administradores de activos.

Naturaleza, personas y procesos: la metodología AC Way

Todos los años, los gerentes de cada granja e instalación deben responder 145 preguntas, o "factores", para determinar el progreso a lo largo del programa AC Way. También deben responder 49 preguntas de uso. Históricamente, establecemos una línea base para cada activo durante el proceso de adquisición e incorporación.

Los datos cuantitativos son el conjunto que nuestros lectores encontrarán más familiar y se presentan en las secciones individuales de SPV anteriores. Es a partir de estas preguntas que podemos evaluar el uso cuantitativo de agua, energía, horas de trabajo y compararlo con la producción. Una pregunta específica que hacemos es, por ejemplo, "¿Cuánta agua se aplicó en la granja?" y "¿Cuántos alimentos se donaron?". Recopilamos estos datos para ver si nuestros gerentes de activos pueden producir más "cosecha por gota de agua", por ejemplo. Estos puntos de datos se rastrean anualmente para ver las ganancias de eficiencia en las áreas de entrada clave.

Los 145 factores son las preguntas cualitativas más matizadas. Por ejemplo, preguntamos: "¿El productor participa en la limpieza de hábitats críticos?" y "¿Se proporciona un seguro de compensación para trabajadores o un beneficio comparable para los trabajadores permanentes?"

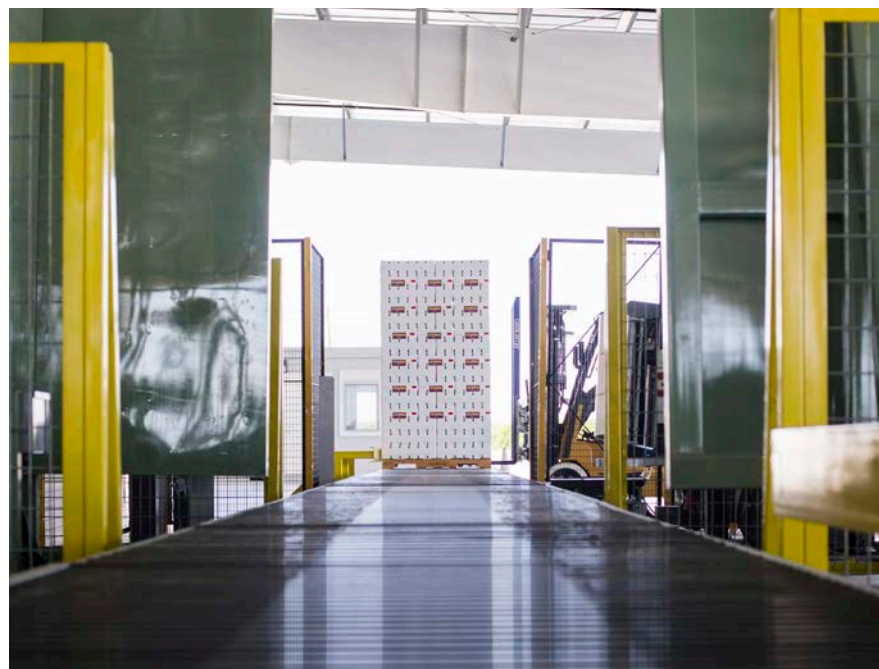


Aunque históricamente no están representados en el Informe de impacto, los factores cualitativos de AC Way permiten a nuestro equipo, junto con los administradores de activos, evaluar el progreso en áreas más matizadas. Estas preguntas se responden como “Confiado, En proceso pero necesita trabajo, No se ha tomado ninguna medida hasta la fecha o No corresponde”. Estas preguntas determinan el puntaje de impacto de AC Way.

El resultado es una matriz de puntajes tanto cualitativos como de uso (Informe de impacto), así como evaluaciones de personas, procesos y naturaleza que, en conjunto, muestran el progreso de nuestros activos hacia una base de activos administrada de manera más sustentable.

La siguiente tabla muestra un resumen de los conjuntos de preguntas por categoría.

Impact Assessment Category	Number of Indicators
Record, Admin, Training Risk	10
Workplace Quality	38
Labor Risk in Facility and Farm	9
Consumers and Community	35
Climate Risk—Emissions & Energy	11
Zero Waste	12
Soil Health and Weather	10
Pest Management	5
Water Risk	7
Biodiversity Risk	8



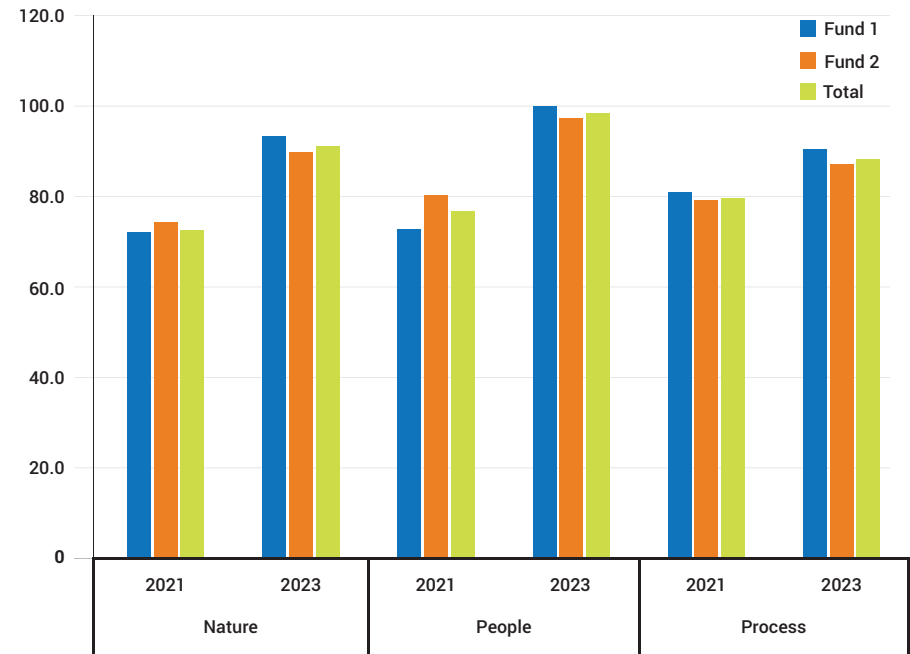
Puntuarnos a nosotros mismos “al estilo AC”

Durante los últimos años, los gerentes de nuestras granjas e instalaciones se han enfrentado al desafío de puntuar ellos mismos en estas categorías anteriores en términos de niveles de confianza y medidas adoptadas para abordar las categorías. Al ponderar cada pregunta por igual, podemos crear una puntuación anual para cada granja o instalación.

Para mayor claridad, evaluamos las mismas preguntas durante 2021 y 2023, este último cronograma de informes. Nos sentimos alentados por el progreso en nuestra cartera, incluso entre algunos de nuestros activos más maduros.

Entre 2021 y 2023, el Fondo 1, el Fondo 2 y una combinación de todas las empresas de la cartera mejoraron en las categorías de naturaleza, personas y proceso.

Average AC Way by Fund by Impact Category
2021 to 2023

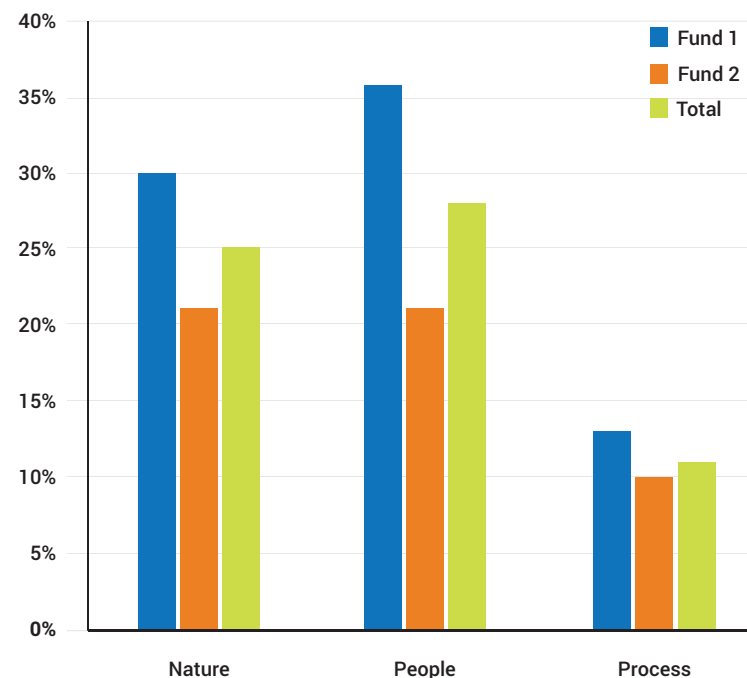


Resumen: entre 2021 y 2023, el Fondo 1, el Fondo 2 y una combinación de todas las empresas de la cartera mejoraron tanto en naturaleza, personas como en proceso.

En general, hubo una mejora del 10 % hasta un 36 %, según la categoría. La categoría Personas, para la que hay un total de 47 preguntas, fue la que más mejoró con el tiempo, con un aumento promedio del 28 %. La puntuación de Naturaleza también aumentó en general, a una tasa del 25 % durante el período de dos años.

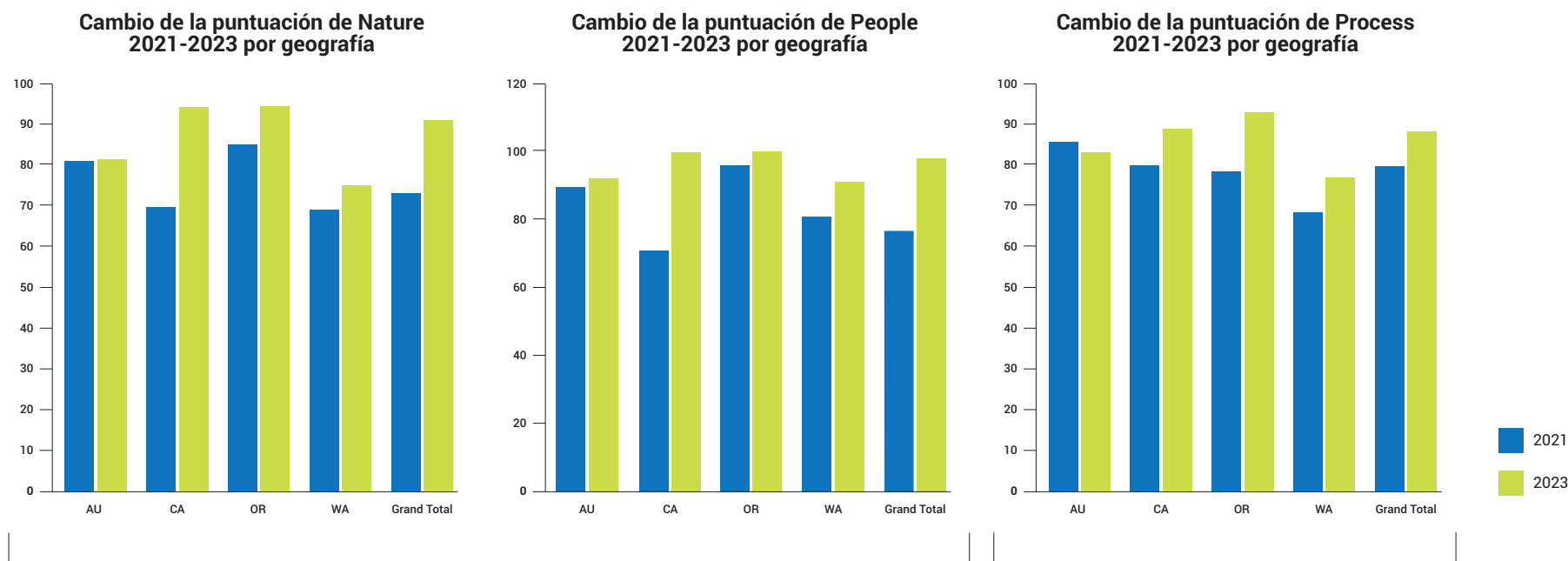
Proceso tuvo la tasa de mejora más baja, lo que debería esperarse ya que la categoría de proceso, que incluye prácticas de gestión fundamentales dentro de los riesgos de registro, administrativos y de capacitación, ha sido abordada por nuestros gerentes como algo normal. Afortunadamente, aún vemos una mejora del 11 % allí.

Mejora del % de la puntuación de 2021 a 2023



En general, hubo una mejora del 10 % al 36 %.
La puntuación de People del Fondo 1 fue la que más mejoró (36 %)

También podemos evaluar el progreso por geografía. California, que representa una parte significativa de nuestra superficie y activos de procesamiento, mejoró más en la puntuación de naturaleza y personas, pasando de una de las geografías de menor rendimiento a una de las de mayor rendimiento. Una vez más, vimos mejoras en todas las geografías.



CA mejoró más en la puntuación de naturaleza y personas, de una de las geografías de menor a una de las de mayor puntuación

Proceso mejorado en todos los ámbitos

Nos alienta ver un avance sistemático en toda nuestra cartera en un breve lapso de dos años. Y si bien aún tenemos trabajo por hacer, nos alienta que los cambios en las prácticas que vemos que se están produciendo a nivel de las granjas estén resonando en nuestros cuadros de puntuación.

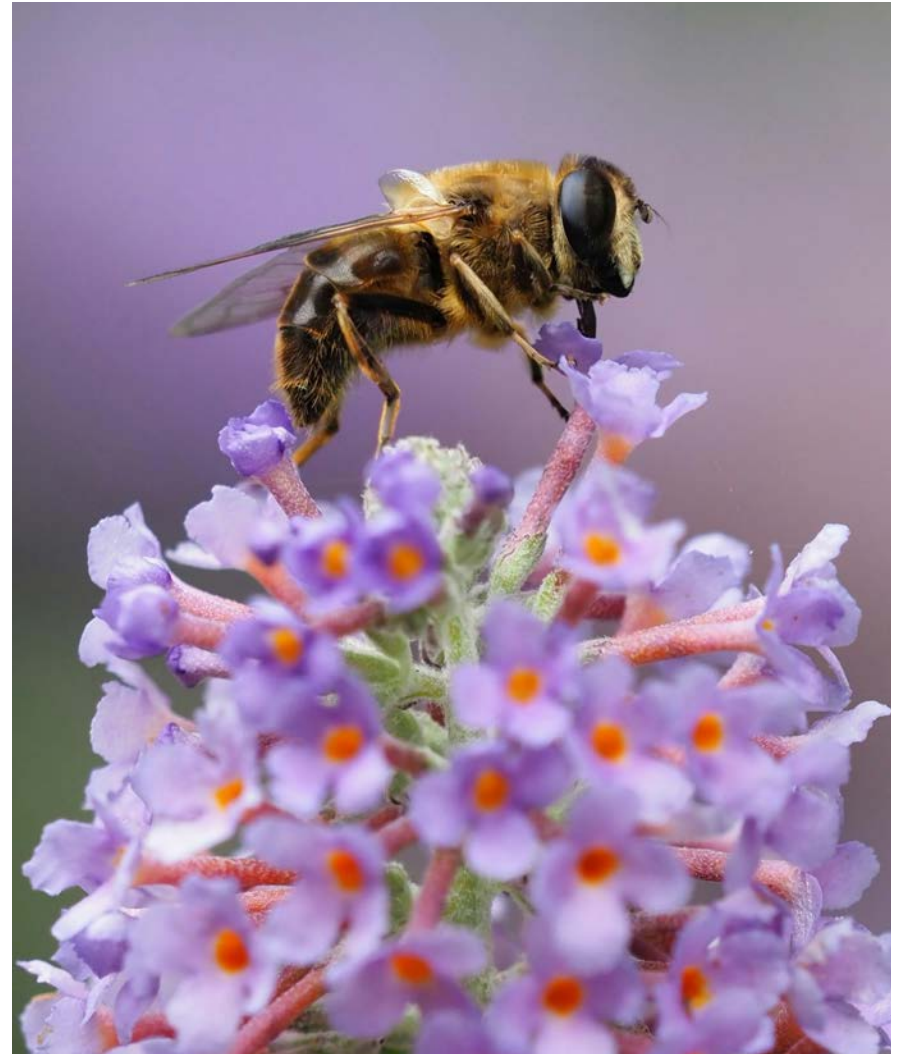
Evaluaciones cualitativas y cuantitativas consideradas en conjunto para brindar una visión integral

Nuestro objetivo original en todos estos informes es principalmente como una herramienta interna mediante la cual medir áreas en las que podríamos reducir nuestro impacto negativo, impulsar el valor económico e incluso fomentar un sentido de competencia y de intercambio de conocimientos entre nuestros gestores. Hemos articulado nuestro marco de medición en gran extensión en nuestros informes anteriores y somos firmes en las interacciones anuales, trimestrales, mensuales y, a veces, diarias que fomenta en todas nuestras inversiones.

Luego reforzamos esta medición cuantitativa con un marco de gestión de riesgos más amplio que también hemos descrito en profundidad a lo largo de nuestros años de informes. Este "método AC" brinda a nuestros gestores de activos la oportunidad anual de revisar y evaluar su preparación para una variedad de riesgos en todos los factores de riesgo materiales. Nuestro objetivo es informar públicamente sobre este proceso cada dos años, con un enfoque particular en áreas de desempeño sólido y áreas de necesidad.

Estamos orgullosos de estos aspectos destacados de nuestro programa de impacto desde nuestro informe anterior y, en particular, de cómo ilustran nuestro compromiso con varios de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas más fundamentales, incluida la importancia de conversaciones abiertas y transparentes que conducen a asociaciones significativas:

Nuestro grupo AC Way, dirigido por administradores de activos, se reúne mensualmente con la participación activa de casi dos docenas de líderes operativos en toda nuestra cartera para apoyar proyectos activos relacionados con nuestros objetivos CERO 2030 publicados (cero residuos, cero carbono, cero tóxicos, cero plásticos, como se describe en informes anteriores).

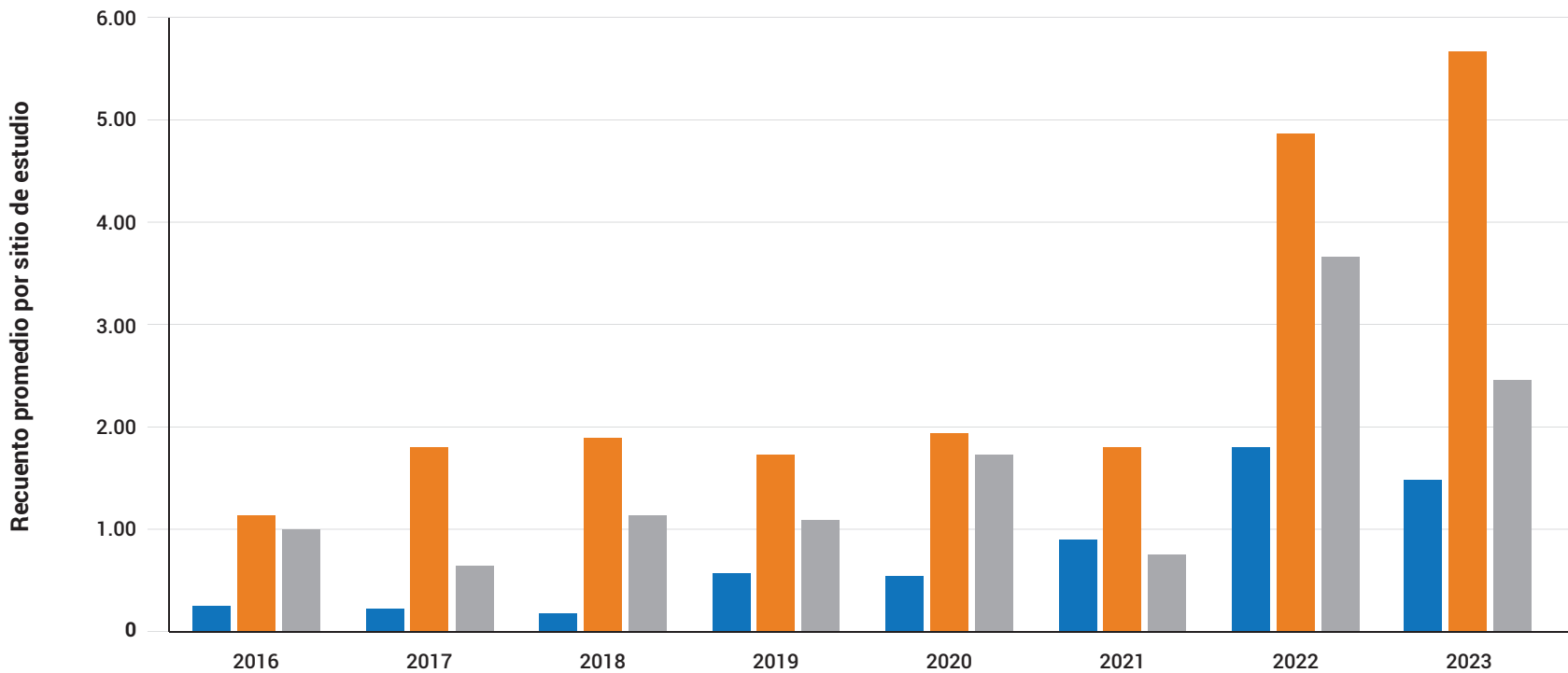


Biodiversidad

A medida que continuamos con la biología de campo de larga data en nuestras operaciones de arándanos de Oregón en 2023, obtuvimos más evidencia de los beneficios ecosistémicos de la restauración del hábitat y la agricultura amigable con los polinizadores que hemos perseguido con vigor en estos activos desde el inicio. El gráfico a continuación muestra el beneficio continuo de las comunidades de plantas nativas del noroeste del Pacífico (“hábitat beneficioso restaurado”) para los polinizadores silvestres endémicos del mismo lugar. También muestra las limitaciones de las fuentes de alimento

exclusivamente de cultivos para los polinizadores (“campos cultivados”), que no ofrecen la misma nutrición para los invertebrados que el hábitat nativo. Esta dinámica sigue siendo un recordatorio persistente de la importancia de restaurar los ecosistemas nativos en los paisajes en funcionamiento. Los ecosistemas nativos dentro de las granjas en funcionamiento también pueden desempeñar un papel importante en la amplificación del potencial de secuestro de carbono en estas áreas.

Presencia documentada de polinizadores silvestres a lo largo del tiempo por hábitat



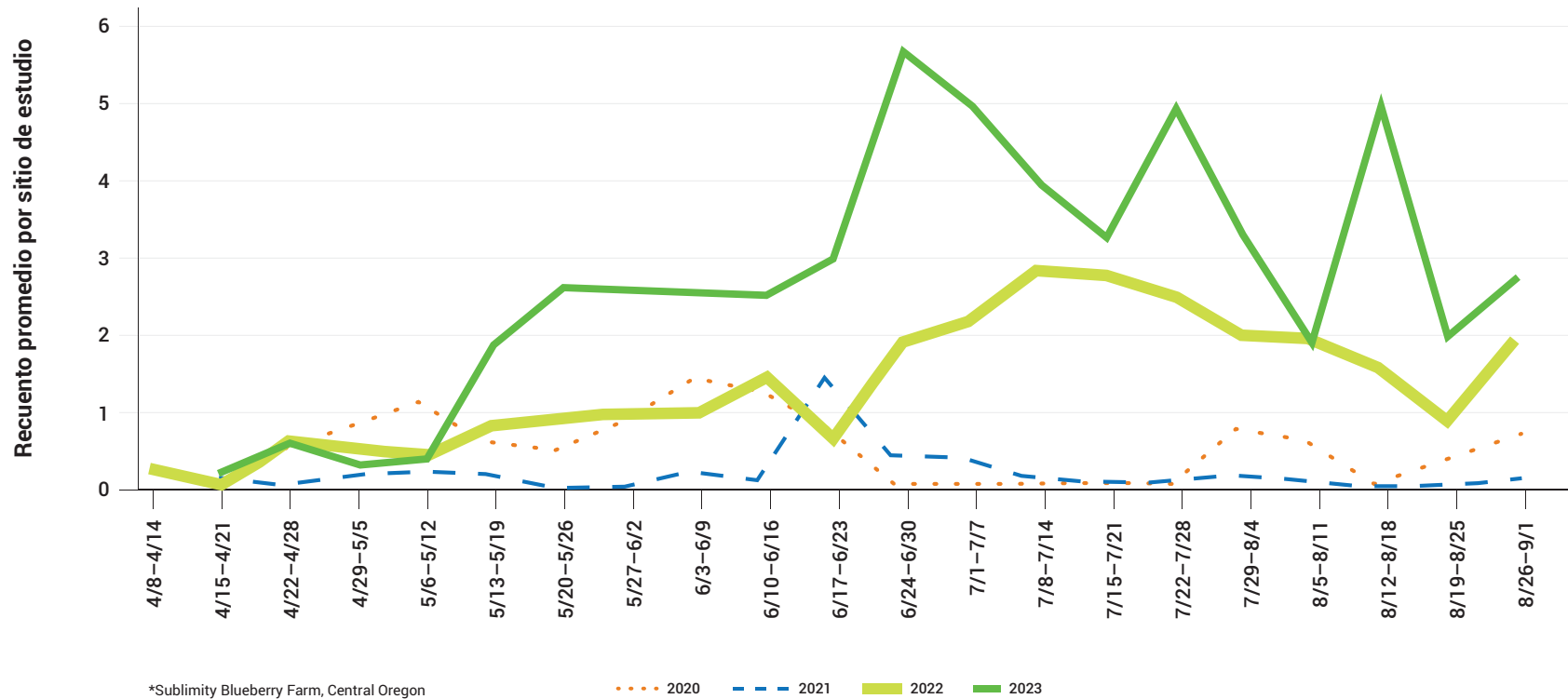
*Halls Ferry y Humbug Farms, Independence, Oregon. Estudios visuales.

Este gráfico muestra el crecimiento continuo de las comunidades de insectos beneficiosos en operaciones de cultivo regenerativo que han hecho la transición más recientemente. No solo parece que el crecimiento se ha mantenido durante la ajetreada temporada de verano, sino que también parece reforzar las poblaciones en el período

de primavera. Esto indicaría que las especies beneficiosas resilientes han mantenido su presencia en el ecosistema, incluso soportando condiciones que pueden ser bastante frías. Nos alientan los beneficios que esto puede traer a nuestras granjas con el tiempo.

Presencia de insectos beneficiosos por año* 2022–2023

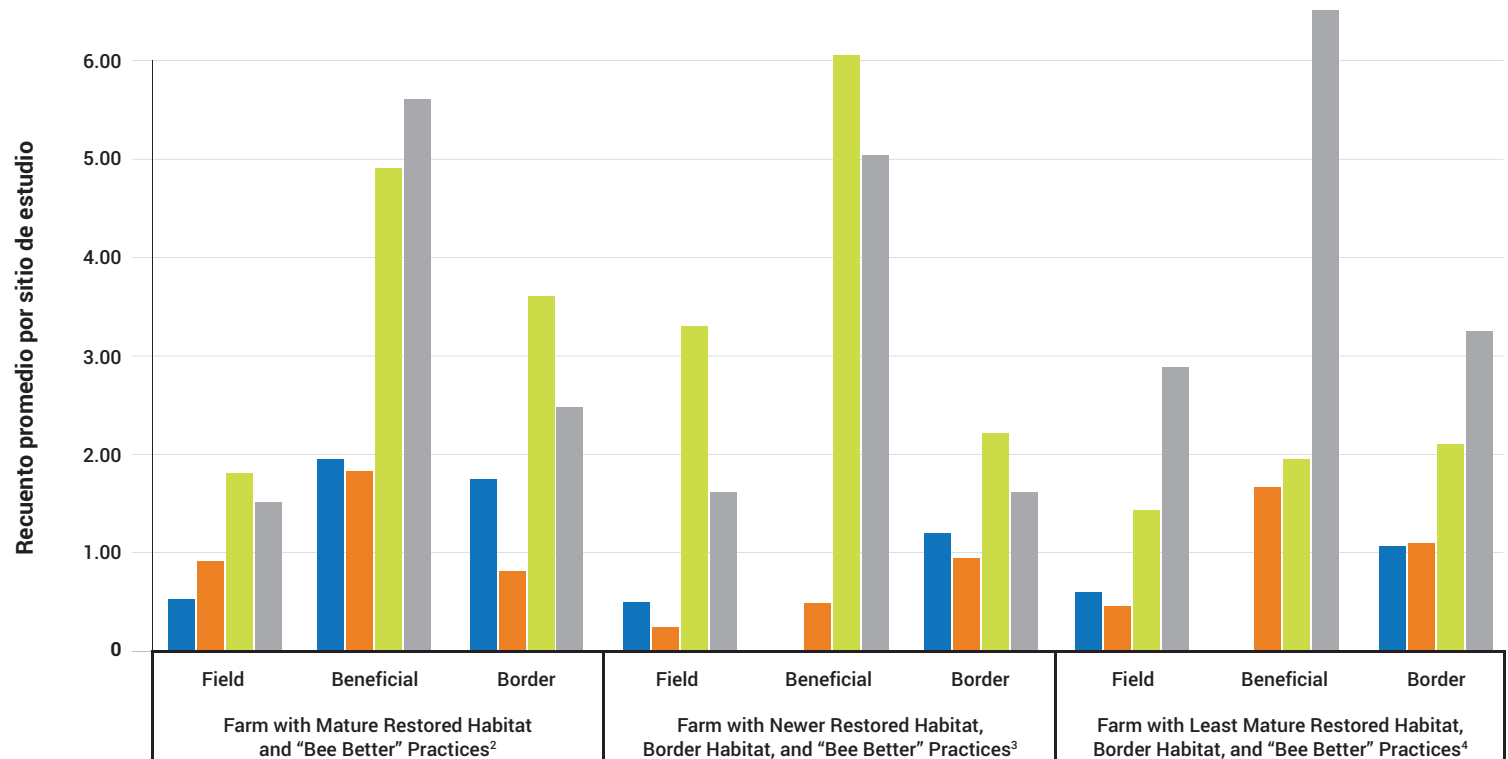
Granja con nueva restauración de hábitat



Este gráfico muestra la presencia de insectos beneficiosos en cuatro granjas de diferente antigüedad. Quizás lo más notable es que muestra la relativa salud de los hábitats fronterizos en dos

granjas (Sublimity y Flying Hills) y la impresionante recuperación de las comunidades de invertebrados nativos luego de los impactos de la "cúpula de calor" de 2021 en la región.

Presencia de polinizadores silvestres en diferentes condiciones de hábitat¹ 2020–2023



1—Visual surveys. 2—Halls Ferry and Humbug Farms, Oregon. 3—Sublimity Blueberry Farm, Oregon. 4—Flying Hills Farm, Oregon.

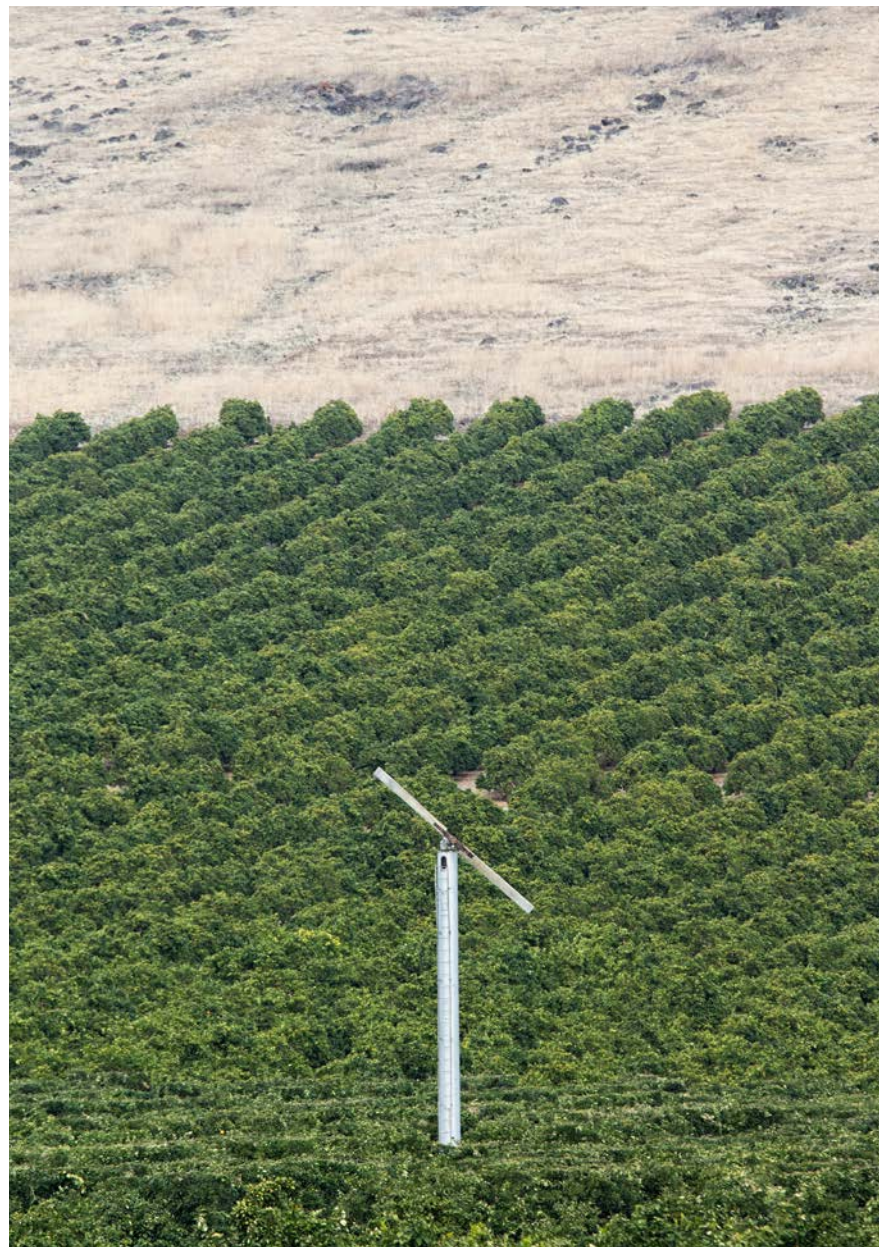
■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023

Clima y emisiones de gases de efecto invernadero

Después de publicar el año pasado las estimaciones de Alcance 2 (emisiones de gases de efecto invernadero basadas en electricidad o en la red) para muchos de nuestros activos, hemos estimado las emisiones absolutas de Alcance 1 (parciales: emisiones basadas en combustible solamente) y de Alcance 2 para casi todos los activos para 2022 y 2023.

Hemos estimado que las emisiones parciales de gases de efecto invernadero de Alcance 1 (basadas solo en combustible) de nuestra cartera de 2023 serán de 11 142,8 (Fondo 1) y 5842,0 (Fondo 2) toneladas métricas de dióxido de carbono equivalente. Esto asciende a un total de 16 984,8 toneladas métricas de dióxido de carbono equivalente.

Hemos estimado que las emisiones de Alcance 2 de nuestra cartera de 2023 serán de 3755,0 (Fondo 1) y 6671,2 (Fondo 2) toneladas métricas de dióxido de carbono equivalente. Esto suma un total de 10 426,2 toneladas métricas de dióxido de carbono equivalente de Alcance 2 en toda la cartera.



Reducción de insumos sintéticos

Lo más emocionante de escribir estos informes durante tantos años es que finalmente podemos ver los resultados de los cambios de prácticas en las granjas. Reevaluar cómo usamos los insumos sintéticos ha sido en ocasiones un viaje arduo, en particular al considerar algunos de nuestros cultivos más valiosos.

Si bien no hemos estimado completamente las emisiones directas de gases de efecto invernadero de las granjas asociadas con los insumos agronómicos, reconocimos que la nutrición sintética y otros insumos agrícolas pueden tener un impacto climático adverso. Durante los últimos años, nuestros equipos de cítricos han puesto un enfoque significativo en la reducción de esos insumos con énfasis en la optimización, la eficiencia y los sustitutos apropiados cuando sea posible. Este trabajo es extremadamente complejo, ya que la degradación del suelo durante décadas puede limitar la nutrición disponible para las plantas, que es fundamental para el rendimiento de los cultivos y crear la necesidad de insumos continuos. Esta es también una de las muchas razones por las que nuestro enfoque en la salud y la fertilidad involucra a tantos miembros del equipo en toda nuestra organización.

Lo que uno debe sacar de estos gráficos no es simplemente que “redujimos nuestros insumos sintéticos”; más bien, esto debería ser una indicación para los lectores de que esto representa suelos saludables que son más capaces de entregar nutrientes a nuestros árboles de cítricos sin necesidad de aditivos. Hemos comenzado a agregar más y más compost cada año, utilizando cultivos de cobertura cuando es posible, creando un suelo vivo a partir de lo que alguna vez fue casi estéril. Como resultado, hemos necesitado menos nitrógeno y

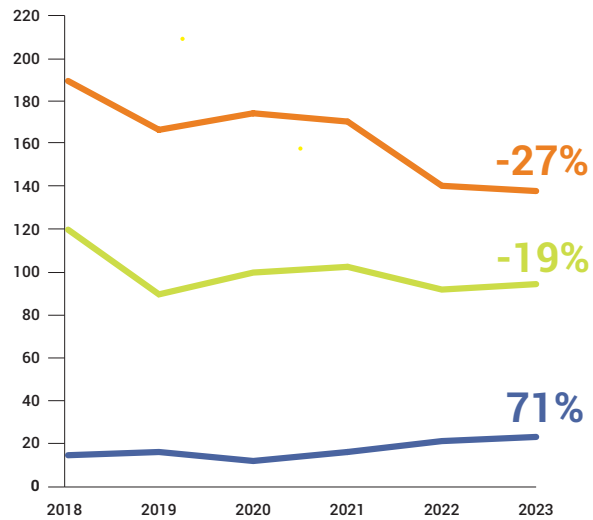
potasio, en general. Si podemos utilizar compost en lugar de fertilizantes sintéticos, no solo estamos creando ecosistemas de suelo más saludables y productivos, sino que también estamos reduciendo nuestras emisiones. Observamos que tenemos mandarinas especiales relativamente jóvenes (gráfico del medio) y es emocionante que hayamos podido reducir los insumos incluso cuando los árboles siguen aumentando en tamaño y producción.



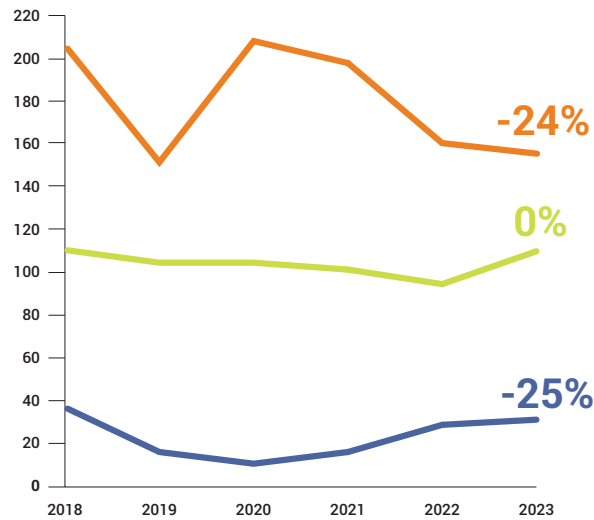
Nutrición sintética en cítricos a lo largo del tiempo

La reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero en las explotaciones agrícolas depende de un suelo rico que permita una menor dependencia de los insumos sintéticos sin comprometer la eficacia

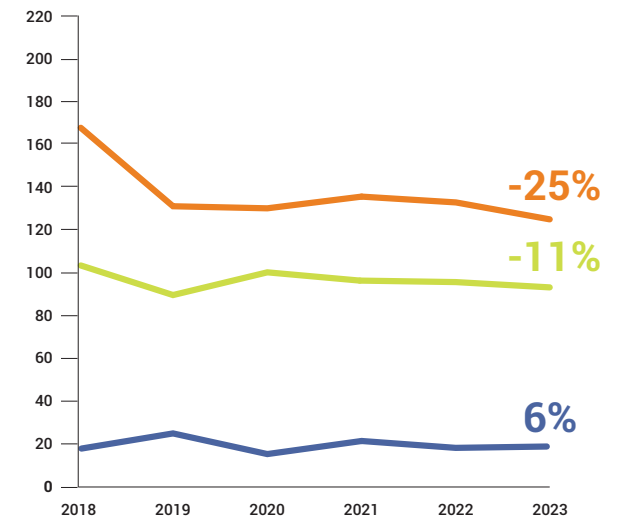
Early Navel (units/ac)



Specialty Mandarins (units/ac)



Midseason Navel (units/ac)



— Nitrogen — Potassium — Phosphorus

A landscape photograph of a sunset over a field of green crops. The sun is low on the horizon, creating a bright orange and yellow glow. The sky is filled with scattered clouds, some of which are illuminated by the setting sun. The foreground shows rows of green plants, likely a field of crops. A white rectangular box is overlaid on the center of the image, containing the text.

Reimaginando el futuro de la agricultura

En Agriculture Capital nos sentimos motivados por la cantidad de progreso que se ha logrado en la construcción de una mentalidad regenerativa en la agricultura durante nuestra más de una década de trabajo.

La firme alineación de nuestro equipo en el intento de impulsar esa evolución hacia adelante nunca ha flaqueado. Ahora hay un impulso real en la aceleración de las transiciones a la agricultura regenerativa y orgánica en Estados Unidos y Australia (donde hemos operado) y en todo el mundo. Esperamos con ansias el papel que desempeñaremos en la reconstrucción de esos paisajes funcionales y la creación de oportunidades más resilientes para los productores agrícolas.

Los agricultores y ganaderos que pueden producir alimentos, fibras y piensos más limpios y nutritivos mientras obtienen resultados mensurables en apoyo de la estabilidad climática y la biodiversidad dentro y fuera del suelo crearán el futuro de la agricultura.

Agriculture Capital se siente honrado de seguir siendo su socio a medida que el sistema alimentario valora cada vez más lo que hacen.










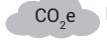

Datos de impacto de 2023

Esta sección detalla el progreso a nivel de activos de Agriculture Capital en las métricas de impacto fundamentales que hemos seguido desde nuestros inicios. Para cada una de estas métricas, hemos establecido una expectativa con los administradores de activos de que las líneas de base se produzcan dentro de un año de la adquisición o las operaciones posteriores al desarrollo.

AC Way 2023 Resource Data

(Annual data update and % change over prior year)

Fund 1 Investments








	Humbug	Halls Ferry	Smith	Fowler	Sierra Heights	Phoenix	Griffith Farms	Van Delden	Sanger	TreeSource Nursery	Legacy Packing & Cold Storage
 Full-Time Equivalent Employees ¹	24 -41%	37 -41%	n/a n/a	14 8%	5 67%	28 100%	139 -30%	3 50%	16 23%	88 -37%	171 -40%
 Water ²	3.14 64%	3.16 22%	n/a n/a	2.59 -18%	2.75 75%	3.17 73%	2.09 11%	2.24 44%	3.25 50%	1.47 1%*	143 -73%
 Energy ³	470 12%	677 26%	n/a n/a	1263 -5%	524 -31%	1456 -14%	685 -18%	1211 4%	1518 -22%	0.02 -71%	97 -1%
 Soil Organic Matter ⁵ (%)	3.83 1%	3.89 3%	n/a n/a	0.81 ⁵ 4%	1.41 9%	0.69 ⁵ -6%	1.34 1%	2.24 41%	1.22 ⁵ 59%	% Water Recapture ⁴ : 5% -	n/a n/a
 Soil Organic Carbon ⁵ (%)	1.47 -9%	1.44 -10%	n/a n/a	0.47 ⁵ 21%	0.82 9%	0.4 ⁵ 8%	0.78 1%	1.3 41%	0.71 ⁵ 109%	n/a n/a	n/a n/a
 Scope 1 GHG Emissions ⁶ (MT CO ₂ e)	2022 115	2022 642.5	2022 201.1	2022 475.5	2022 718	2022 907.8	2022 494.7	2022 n/a	2022 575.2	2022 87	2022 5585
	2023 n/a	2023 n/a	2023 n/a	2023 1380	2023 478	2023 967	2023 1663	2023 n/a	2023 810	2023 85	2023 5760
 Scope 2 GHG Emissions (MT CO ₂ e)	2022 191	2022 306	2022 n/a	2022 125	2022 45.9	2022 83	2022 738	2022 33.9	2022 105	2022 313	2022 1919
	2023 193	2023 349	2023 n/a	2023 115	2023 30	2023 69	2023 585	2023 60	2023 79	2023 117	2023 2158
	1%	14%	14%	-8%	-35%	-17%	-21%	77%	-25%	-63%	12%

1 – Hourly employees and contractors normalized to 40 hours/week. 2 – Farms: Total irrigation water per acre. Packing facilities: Total gallons per ton packed. Nursery: Total gallons per tree. 3 – Farms: Total kWh per acre. Packing facilities: Total kWh per ton packed. Nursery: Total kWh per tree. 4 – % water recapture offset of total nursery water use. 5 – SOM/SOC values only include citrus acreage on these assets. * – Reservoir flow meter replaced in November 2021 creating inconsistent readings. Data reported only through Q3. / General notes: Baseline years for Fund I and Fund II companies vary depending on year of investment. Typically, baselining occurs within the first year of ownership. / Water data variability often relates to specific geographic location, crop type, and stage of development. Employment delta has wider range for some entities based on a variety of factors, including farm management structure and geographic proximity to other entities. For some ranches, harvest labor is not included as those data are captured at the packshed.

AC Way 2023 Resource Data

(Annual data update and % change over prior year)

Fund 2 Investments

	Bixler	Richgrove	Rocky Hill	Victory	Cal Valley Citrus	Columbine Vineyards	Belle Verde ⁴	Alva Ranch	Sublimity	Flying Hills ⁵	Mowbray/Wattletree	Glen's Hill	Silver Mountain Packing ⁷	Cal Valley Citrus Packing	Columbine Vineyards Cold Storage	Legacy Packing	Firestone Pacific Foods
 Full-Time Equivalent Employees ¹	123 163%	58 123%	22 ⁷ 633%	59 9%	22 156%	9 -100%	1 -50%	1 -60%	2 -85%	3 -87%	37 -67%	26 160%	110 12%	40 82%	32 -20%	41 -18%	185 -29%
 Water ²	1.8 -15%	0.9 -34%	1.1 86%	2.4 6%	2.1 -10%	0.03 -97%	0.6 -80%	1.34 8%	3.48 130%	1.17 31%*	1 -14%	0.89 271%	3.25 -56%	483.2 199%	1.5 -99%	193 -90%	370 12%
 Energy ³	666 -24%	1903 86%	419 -4%	4487 102%	338 -46%	148 -34%	71 -71%	156 -39%	75 143%	283 -55%	408 -34%	5.9 n/a	102 29%	0.28 -93%	2 -97%	166 -10%	120 -35%
 Soil Organic Matter ⁴ (%)	1.77 -10%	1.36 ⁶ 8%	2.15 20%	1.26 ⁶ 5%	1.49 28%	0.8 ⁵ -45%	3.03 28%	1.42 ⁸ n/a	7.33 -6%	5.09 11%	1.49 28%	1.41 n/a	n/a n/a	n/a n/a	n/a n/a	n/a n/a	n/a n/a
 Soil Organic Carbon ⁴ (%)	1.03 5%	0.79 ⁶ 25%	1.25 20%	0.73 ⁶ 18%	0.87 29%	0.45 ⁵ -36%	1.76 28%	0.83 ⁸ n/a	2.79 -19%	2.46 4%	0.87 -4%	0.82 n/a	n/a n/a	n/a n/a	n/a n/a	n/a n/a	n/a n/a
 Scope 1 GHG Emissions ⁵ (MT CO ₂ e)	2022 56.4	2022 1472.4	2022 n/a	2022 734.7	2022 386.1	2022 2054.4	2022 n/a	2022 2.3	2022 61	2022 138.9	2022 n/a	2022 n/a	2022 83	2022 523	2022 303	2022 n/a	2022 1486
	2023 529 838%	2023 2559 74%	2023 10 n/a	2023 1823 148%	2023 474 23%	2023 214 -90%	2023 10 n/a	2023 n/a n/a	2023 n/a n/a	2023 n/a n/a	2023 n/a n/a	2023 n/a n/a	2023 65 -22%	2023 n/a n/a	2023 158 -48%	2023 n/a n/a	2023 n/a n/a
 Scope 2 GHG Emissions (MT CO ₂ e)	2022 456	2022 176	2022 68.9	2022 255	2022 180	2022 n/a	2022 3.8	2022 22.2	2022 1.9	2022 94	2022 103	2022 n/a	2022 295	2022 202	2022 2777	2022 713	2022 3580
	2023 335 -27%	2023 316 80%	2023 64 -7%	2023 498 95%	2023 94 -48%	2023 296 n/a	2023 0.57 -85%	2023 13 -41%	2023 4.6 142%	2023 36 -62%	2023 99 -4%	2023 3 n/a	2023 471 60%	2023 467 131%	2023 730 -74%	2023 209 -71%	2023 3035 -15%

1 – Hourly employees and contractors normalized to 40 hours/week. 2 – Farms: Total irrigation water per acre. Packing facilities: Total gallons per ton packed. Nursery: Total gallons per tree. 3 – Farms: Total kWh per acre. Packing facilities: Total kWh per ton packed. Nursery: Total kWh per tree. 4 – 2023 data reflect a recalibration of soil data collection and analysis to drive future uniformity. 5 – Fuel-based emissions only. Hyphen = missing data due to management transitions or issues with utility data providers. / General notes: Baseline years for Fund I and Fund II companies vary depending on year of investment. Typically, baselining occurs within the first year of ownership. Water data variability often relates to specific geographic location, crop type, and stage of development. Employment delta has wider range for some entities based on a variety of factors, including farm management structure and geographic proximity to other entities. For some ranches, harvest labor is not included as those data are captured at the packshed.

ANTECEDENTES

La información contenida en este documento es solo para fines informativos y fue preparada por Agriculture Capital o AC. AC se refiere a ACM Management Company, LLC y sus afiliadas. ACM Management Company, LLC, es un asesor de inversiones, registrado en la SEC.

Las referencias en este informe a los fondos se refieren a los vehículos de inversión agrupados administrados por AC. Las referencias en el informe a empresas, marcas, derechos de agua, alimentos, clientes y otros activos agrícolas son activos que son propiedad de los fondos. Las referencias a los empleados se refieren a las personas que trabajan en nombre de los negocios agrícolas de los fondos y pueden incluir empleados de AC, afiliadas de AC o contratistas externos.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

La información aquí contenida no debe considerarse como una oferta de venta ni como una solicitud de oferta para invertir en ningún valor. No constituye una recomendación para invertir ni considera los objetivos de inversión, las condiciones financieras o las necesidades de inversores específicos. Los inversores existentes en los fondos pueden obtener pérdidas al invertir en dichos activos, incluida la pérdida de capital. El rendimiento pasado no es indicativo ni una garantía del rendimiento futuro.

En este informe se realizan algunas declaraciones prospectivas, como "anticipar", "planificar", "continuar", "estimar", "esperar", "puede", "será", "creer", "predecir", "potencial", "proyectar" u otras palabras similares. Las declaraciones prospectivas implican ciertos riesgos e incertidumbres. Hay muchos factores que pueden hacer que los resultados reales difieran materialmente de los esperados, contemplados, proyectados, pronosticados, estimados o presupuestados en las declaraciones prospectivas.

La información y las opiniones contenidas en este informe provenientes de fuentes externas se han obtenido de fuentes que AC considera confiables, pero no afirmamos que dicha información y opiniones sean precisas o completas y, por lo tanto, no deben tomarse como tales.

Este documento es confidencial y no se puede reproducir ni distribuir ninguna parte sin el permiso previo por escrito de AC.



Agriculture Capital

