Maalot
S&P Global Ratings

דלתא גליל תעשיות בע"מ

4 באפריל 2023

אנליסט אשראי ראשי:

תום דר, 972-3-7539722 tom.dar@spglobal.com

איש קשר נוסף:

גיל אברהמי, 972-3-7539719 gil.avrahami@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 3
תחזית הדירוג 4
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תרחיש הבסיס 4
הנחות עיקריות 4
יחסים עיקריים 5
תחזיות תרחיש הבסיס 5
תיאור החברה 5
הפרופיל העסקי 5
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
חלויות חוב 8
חלויות 2023 כוללות בתוכן פירעון של כ-51 מיליון דולר אשראי לזמן קצר 8
ניתוח התניות 8
צפי 8
דרישות 8
התאמות לדירוג 8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 8
אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי 8
ניתוח שיקום חוב 9
שיקולים עיקריים 9

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי 9
מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון 9
התאמות לדיווח הכספי 10
רשימת דירוגים 12

דלתא גליל תעשיות בע"מ

אשרור דירוג המנפיק	ilAA-/Stable

תמצית

חוזקות עיקריות	סיכונים עיקריים
• פיזור גיאוגרפי נרחב. • מערכות יחסים ארוכות טווח לפיתוח, עיצוב וייצור מותגים עבור חברות מובילות בענף ההלבשה. • מינוף נמוך יחסית.	• פעילות בסביבה תחרותית • חשיפה לתנודתיות במחירי חומרי הגלם ובעלויות ההובלה. • חשיפה לשינויים בשערי החליפין.

בשנת 2022 צמחו מכירותיה של דלתא גליל תעשיות בע"מ ("דלתא" או "החברה") בכ-4%, אך רווחיותה נשחקה קלות. הירידה ברווחיות נבעה בעיקר מעלייה בעלויות הובלה במהלך רוב השנה, שחיקת שערי החליפין מול הדולר, ניצולת נמוכה יותר במפעלים וירידה בביקושים על רקע תנאים מאקרו-כלכליים חלשים שהובילה להנחות וקידומי מכירות. החברה הציגה ב-2022 שיעור EBITDA מתואם של 13.5% לעומת 14.9% ב-2021. יחסי החוב ל-EBITDA וה-FFO (funds from operations) לחוב נשחקו ל-2.4x ו-35.3% מ-2.1x ו-40.4%, בהתאמה. תזרים המזומנים של החברה נשחק אף הוא בעיקר כתוצאה מעלייה ברמות המלאי שאפיינה את תחום ההלבשה בעולם וכן כתוצאה מקיטון בימי הספקים על רקע חזרה לימי תשלום שאפיינו את תקופת טרום הקורונה. יחד עם זאת, היחסים הפיננסים נותרו בטווח ההולם את הדירוג.

אנו מעריכים ששנת 2023 תמשיך להיות מאתגרת על רקע התנאים המאקרו כלכליים העולמים, בין היתר כתוצאה מלחצים אינפלציוניים ועלייה בריביות. מנגד, עלויות ההובלה וחלק מחומרי הגלם החלו לרדת בחדות ברבעון הרביעי של 2022 ואנו צופים שיישארו ברמתם הנוכחית עד סוף השנה לפחות. בנוסף צפוי השנה שינוי מסוים בתמהיל הלקוחות של החברה לאור הסכמי זיכיונות עם לקוחות חדשים ברווחיות גבוהה יותר. אנו סבורים שהאתגר העיקרי של החברה השנה הוא להקטין את רמות המלאי הגבוהות שלה בלי לבצע הנחות בהיקפים משמעותיים. בהקשר זה נציין כי להבנתנו 60%-70% ממוצרי ההלבשה שהחברה מייצרת הם מוצרים בסיסיים שאינם תלויים בשינויי מגמות בעולם ההלבשה. כתוצאה מכך, הסיכון שנוצר כתוצאה מירידה בהיקף ההזמנות מתקזז במידה מסוימת עם העובדה שהחברה יכולה להוריד את רמות המלאי על פני זמן רב יותר וללא צורך להציע הנחות גדולות מדי על המוצרים. אנו מעריכים שהחברה תציג ב-2023 יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.0x-2.0x ויחס מתואם EBITDA להוצאות ריבית של 9.5x-8.0x, ההולמים את הדירוג הנוכחי.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שדלתא גליל תציג ב-12 החודשים הקרובים ביצועים תפעוליים יציבים, יחס מתואם חוב ל-EBITDA של כ-3.0x ויחס EBITDA להוצאות ריבית הגבוה מ-6.0x, יחד עם נזילות הולמת לפחות.

התרחיש השלילי

נשקול פעולת דירוג שלילית אם החברה תציג יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 3.5x לאורך זמן. תרחיש זה עשוי להתממש, למשל, אם החברה תבצע רכישות ממומנות חוב או חלוקת דיבידנד אגרסיבי. נשקול פעולת דירוג שלילית גם אם תחול שחיקה בביצועים התפעוליים של החברה, או בשל ביקושים נמוכים לאורך זמן בענף ההלבשה שיתבטאו בין היתר ברמות מלאי גבוהות מהצפוי והון חוזר שלילי. כמו כן, נפעל להורדת הדירוג אם תחול שחיקה בפרופיל הנזילות של החברה.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם יחול שיפור משמעותי בפרופיל העסקי והפיננסי של החברה, שיבוא לידי ביטוי במעמדה התחרותי ובבסיס ה-EBITDA שלה, יחד עם שמירה על יחס מתואם חוב ל-EBITDA הנמוך מ-2.0x לאורך זמן.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- קיטון של 1%-2% במכירות ב-2023 על רקע סביבה מאקרו-כלכלית מאתגרת. צמיחה אורגנית שנתית (ללא רכישות, לקוחות או רישיונות חדשים) של כ-1% לאחר מכן בהתאם להנחות S&P לגבי צמיחת התוצר במדינות הפעילות תוך התחשבות בסביבה התחרותית.
- שיעור EBITDA מתואם של 13%-14% ב-2023 ו-2024 בדומה ל-2022, על רקע ירידה בעלויות הובלה ועלויות רכש מוצרים מחד ועלייה בהוצאות שכר, שכירות ושיווק מנגד.
- EBITDA של 265-275 מיליון דולר ב-2023 ו-2024.
- השקעות שנתיות בהיקף של כ-60 מיליון דולר לצורך שימור הקיים, הקמת מפעלים חדשים ופתיחה ושיפוץ חנויות.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2022A	2023E	2024E
חוב/EBITDA	2.4x	3.0x-2.0x	3.0x-2.0x
חוב/FFO	35.3%	35%-30%	35%-30%
EBITDA/הוצאות ריבית	8.4x	9.5x-8.0x	9.5x-8.0x

A-בפועל. E-צפוי.

תחזיות תרחיש הבסיס

קיטון במכירות לצד שמירה על שיעור הרווחיות

אנו מעריכים כי ב-2023 יחול קיטון של 1%-2% במכירות החברה על רקע האטת הכלכלה העולמית שיוביל לירידה בצריכה בעיקר של מוצרים שאינם בסיסיים. כמו כן, אנו סבורים שהנחות שהחברה תתן על מנת להוריד את רמות המלאי הגבוהות צפויות להביא אף הן לקיטון בהכנסות. מנגד אנו מעריכים כי הרווחיות של החברה תישאר דומה לרווחיות שהחברה הציגה ב-2022 ושיעור EBITDA של 13%-14% הנתמך בירידות בעלויות השינוע ורכש מוצרים ותמהיל לקוחות רווחי יותר התורמים לשיפור קל, אך לחצים אינפלציונים וגידול בעלויות נוספות כגון פעילות האינטרנט צפויים לקזז שיפור זה.

שמירה על רמות המינוף הקיימות

אנו סבורים שהשקעות המתוכננות של החברה, כגון ההשקעה הנדרשת בהשקת המותג Bath, Body & Works בישראל והשקעות הנדרשות לפתיחה ושיפוץ של חנויות לא יביאו לגידול בחוב של החברה. נציין כי בתרחיש הבסיס שלנו, לא לקחנו רכישות בהיקף מהותי, אשר אם יתקיימו יכולות להביא לעלייה ברמת המינוף.

תיאור החברה

דלתא גליל תעשיות בע"מ היא חברה ציבורית שהוקמה ב-1975 והונפקה לראשונה ב-1982. החברה עוסקת בעיצוב, פיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מוצרי הלבשה תחתונה, גרביים, הלבשת ילדים והלבשת ספורט וכן בפיתוח ייצור, עיצוב, שיווק, הפצה ומכירה של מוצרים ממותגים בקטגוריות הג'ינס וההלבשה העליונה ומוצרים נלווים לנשים. לחברה ארבעה מגזרים עסקיים: מותגים, מותגים פרטיים, מותג הג'ינס 7 for all mankind, דלתא ישראל (חברה ציבורית, 80% החזקה). מניות החברה מוחזקות בידי מר אייזק דבח (כ-47% ממניות החברה), מר נועם לאוטמן (כ-10%), משקיעים מוסדיים והציבור (כ-43%).

הפרופיל העסקי

פרופיל הסיכון העסקי של דלתא גליל נתמך בפיזור גיאוגרפי נרחב המשתקף במכירות לכ-90 מדינות, במרכזי פיתוח, ייצור והפצה ברחבי העולם וביחסים ארוכי טווח עם לקוחות מובילים כגון Nike, Victoria's Secret,

Skims, Calvin Klein ו-Walmart. כ-55% ממכירות החברה וכ-60% מה-EBITDA שלה ב-2022 נובעים ממותגי החברה (כולל דלתא ישראל, 7 for all mankind ומותגים בינ"ל אחרים תחת רישיון) והיתר ממגזרי המותגים הפרטיים והמסחר המקוון. שוק ההלבשה מאופיין בצמיחה רבת שנים מחד לצד מתחרים רבים ותחרות מחירים אינטנסיבית מאידך. החברה מוכרת את מוצריה באמצעות רשתות של חנויות מותג ורשתות קמעונאיות וכן באמצעות האינטרנט. אסטרטגיית הצמיחה של החברה כוללת בין השאר רכישת חברות בתחומי פעילותה, שהאחרונה בהן היא מותג האון-ליין Organic Basics העוסק במכירה של הלבשה תחתונה ובגדי ספורט ידידותיים לסביבה שרכשה דלתא תמורת כ-4.5 מיליון דולר ביולי 2022.

מנגד, פרופיל הסיכון העסקי מוגבל בשל העובדה שבהתאם למקובל בתעשייה, לחברה אין חוזים ארוכי טווח עם לקוחותיה, אך יש לציין שהיחסים עימם נמשכים שנים רבות, חלקם יותר מ-20 שנה. כמו כן, החברה פועלת בסביבה תחרותית שמפעילה לחצים על הרווחיות.

דלתא גליל חשופה לתנודתיות במחירי חומרי הגלם כגון כותנה וחומרים סינטטיים שונים, לעלויות הובלה ולמחירי הדלקים. בנוסף חשופה החברה לשינויים בשערי החליפין היות שהיא פועלת במספר מטבעות השונים ממטבע הפעילות (דולר ארה"ב), בעיקר שקל ואירו, אך היא מבצעת פעולות גידור על מנת להקטין חשיפה זו. אנו מעריכים את תחומי הפעילות של החברה כתחרותיים ועקב כך, בעת עליות במחירי חומרי הגלם יכולתה להעלות מחירים ללקוחותיה מוגבלת.

הפרופיל הפיננסי

פרופיל הסיכון הפיננסי של דלתא גליל נתמך במינוף נמוך יחסית המשתקף ביחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2.4x, ביחס FFO לחוב של 35.3% וביחס EBITDA להוצאות ריבית של 8.4x ב-2022. אנו סבורים שעל אף הירידות בעלויות ההובלה שהחלו כבר בשלהי 2022, התנאים המאקרו כלכליים ב-2023 ימשיכו להיות מאתגרים ויביאו לאי ודאות בנוגע להיקף הביקושים ויכולת החברה להקטין את רמות המלאי שהצטברו. יתר על כן, שיעור האינפלציה עדיין צפוי להיות גבוה מבעבר ולהביא לעליה בהוצאות השכר ובעלויות נוספות אחרות. העלייה המתמשכת בשיעור הריבית עשויה אף היא לשחוק את יחסי הכיסוי של החברה, אך לא במידה שתביא לחריגה מיחסי הכיסוי שאנו רואים כהולמים את הדירוג הנוכחי.

Table 1.
Delta Galil Industries Ltd. – Financial Summary (Mil. $)
Industry Sector: Real Textile & Apparel

	2022	2021	2020	2019
Revenue	2,031.5	1,951.0	1,446.2	1,690.2
EBITDA	275.1	291.1	116.7	197.7
Funds from operations (FFO)	231.2	242.5	81.8	158.9
Interest expense	32.7	35.2	32.6	33.9
Cash interest paid	26.9	33.1	33.0	30.6
Working capital changes	(160.8)	(28.0)	100.5	0.8

	2022	2021	2020	2019
Cash flow from operations	31.5	166.5	208.6	146.6
Capital expenditure	61.3	34.5	25.3	33.6
Free operating cash flow (FOCF)	(29.7)	132.0	183.3	113.0
Dividends paid	31.4	17.1	6.5	11.4
Discretionary cash flow (DCF)	(61.1)	114.9	176.8	101.6
Cash and short-term investments	190.9	230.1	230.8	108.3
Gross available cash	190.9	230.1	230.8	108.3
Debt	655.2	600.6	782.5	703.9
Equity	710.3	649.2	476.4	506.9
Adjusted ratios				
Annual revenue growth (%)	4.1	34.9	(14.4)	12.8
EBITDA margin (%)	13.5	14.9	8.1	11.7
Return on capital (%)	14.2	15.4	1.0	10.4
EBITDA interest coverage (x)	8.4	8.3	3.6	5.8
FFO cash interest coverage (x)	9.6	8.3	3.5	6.2
Debt/EBITDA (x)	2.4	2.1	6.7	3.6
FFO/debt (%)	35.3	40.4	10.5	22.6
Cash flow from operations/debt (%)	4.8	27.7	26.7	20.8
FOCF/debt (%)	(4.5)	22.0	23.4	16.1
DCF/debt (%)	(9.3)	19.1	22.6	14.4

נזילות

אנו בוחנים את נזילות החברה על בסיס סולו מורחב – בנטרול דלתא ישראל, שכן אין ביכולתה של דלתא לשרת את החוב מתוך יתרות המוזמנים הנמצאות בדלתא ישראל הציבורית. אנו מעריכים את רמת הנזילות של החברה כהולמת, על סמך הערכתנו כי היחס בין מקורות החברה לשימושים שלה ב-12 החודשים הקרובים יעלה על 1.2x.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2023:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-97 מיליון דולר. • FFO תזרימי של 100-110 מיליון דולר.	• אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך ואג"ח של כ-140 מיליון דולר. • השקעות לשימור הקיים בהיקף של 5-10 מיליון דולר. • דיבידנדים שחולקו בהיקף של 8 מיליון דולר.

חלויות חוב					
שנה	2023	2024	2025	2026	2027 ואילך
חלויות (מיליון דולר)	140	49	45	45	121

חלויות 2023 כוללות בתוכן פירעון של כ-51 מיליון דולר אשראי לזמן קצר.

ניתוח התניות

צפי

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי הבנקים ומחזיקי איגרות החוב. נכון ל-31 בדצמבר 2022, לחברה מרווח משמעותי ביחס להתניותיה. אנו צופים כי החברה תשמור על מרווח הולם על כל התניותיה הפיננסיות בטווח הקרוב.

דרישות

התניותיה הפיננסיות של החברה כוללות בין היתר דרישת הון עצמי שלא יפחת מ-180 מיליון דולר ויחס חוב נטו ל-cap שלא יעלה על 60%.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי

מבנה הון: ניטרלי

נזילות: ניטרלי

מדיניות פיננסית: ניטרלי

ניהול, אסטרטגיה וממשל תאגידי: ניטרלי

השוואה לקבוצת ייחוס: חיובי

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי

לגורמי ESG אין השפעה מהותית על ניתוח דירוג האשראי של חברת דלתא גליל בע"מ.

אינדיקטור ESG	E-2	S-2	G-2
גורם ESG	לא רלוונטי	לא רלוונטי	לא רלוונטי

אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי מספקים גילוי ושקיפות נוספים ברמת המנפיק ומשקפים את הערכתנו לגבי ההשפעה של גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי על ניתוח דירוג האשראי שלנו. אינדיקטורי ESG אינם בבחינת דירוג אשראי, דירוג קיימות או הערכת ESG. מידת ההשפעה של גורמים אלה מבוטאת בסולם של 1 עד 5, כאשר 1 = השפעה חיובית, 2 = היעדר השפעה, 3 = השפעה שלילית מתונה, 4 = השפעה שלילית, ו-5 = השפעה שלילית מאד. למידע נוסף ראו אינדיקטורי ESG בדירוג אשראי – הגדרות ויישום, מ-13 באוקטובר 2021.

ניתוח שיקום חוב

שיקולים עיקריים

- אנו מאשררים את דירוג סדרות האג"ח הלא מובטחות (סדרות א' ו-ו'), 'ilAA-', זהה לדירוג המנפיק. דירוג שיקום החוב לסדרות אלו הוא '3'.
- הערכתנו לשיעור שיקום החוב מוגבלת לטווח של 50%-70% על אף המוצג במפל התשלומים, בשל הערכתנו כי במסלול ההתדרדרות החברה תחליף חוב לא מובטח בחוב מובטח או בכיר.

הנחות עיקריות לתרחיש כשל פירעון היפותטי

- שנת אירוע כשל פירעון היפותטי: 2028
- התגברות התחרות במגזרי הפעילות או עלייה חדה במחיר חומרי הגלם שדלתא לא תוכל לגלגל אל הלקוחות יפעילו לחץ שלילי על תזרים המזומנים והנזילות של החברה כך שלא תוכל לעמוד בתשלומי שירות החוב שלה.
- החברה תמשיך לפעול כעסק חי, הערכה הנתמכת בפיזור הגיאוגרפי ובמגוון הרב של מותגים אותם היא מפתחת, מייצרת ומשווקת.
- בתהליך ההתדרדרות של החברה היא תשתמש ב-85% ממסגרות האשראי המובטחות.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-71 מיליון דולר
- מכפיל EBITDA ענפי: 6.0x
- שווי כעסק חי לפי מכפיל EBITDA: כ-428 מיליון דולר
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-407 מיליון דולר
- סך חוב מובטח: כ-288 מיליון דולר
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-119 מיליון דולר
- סך חוב לא מובטח: כ-105 מיליון דולר
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 50%-70% (מוגבלת כפי שצוין לעיל)
- דירוג שיקום חוב לחוב מובטח (1 עד 6): 3

נתוני החוב כוללים ריבית צבורה חצי-שנתית.

השפעת הערכת שיקום חוב על דירוג החוב ביחס לדירוג המנפיק			
הערכת שיקום חוב באחוזים	תיאור	ציון הערכת שיקום חוב	דירוג הסדרה מעל/מתחת לדירוג המנפיק
100%	צפי להחזר מלא	1+	+3 נוצ'ים
100%-90%	שיקום חוב גבוה מאד	1	+2 נוצ'ים
90%-70%	שיקום חוב גבוה	2	+1 נוץ'
70%-50%	שיקום חוב משמעותי	3	0 נוצ'ים
50%-30%	שיקום חוב ממוצע	4	0 נוצ'ים
30%-10%	שיקום חוב צנוע	5	-1 נוץ'
10%-0%	שיקום חוב זניח	6	-2 נוצ'ים

דירוגי שיקום חוב מוגבלים במדינות מסוימות על מנת להביא בחשבון סיכויי שיקום חוב מופחתים במדינות אלו. דירוגי שיקום חוב של הנפקות חוב לא מובטחות מוגבלות גם הן בדרך כלל (למידע נוסף ראו שלב 6, פסקאות 90-98 של המתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016).

התאמות לדיווח הכספי

על מנת להביא את הנתונים הפיננסיים לבסיס משותף בהשוואה לחברות מדורגות אחרות, אנו מבצעים התאמות לנתונים המדווחים בדוחות הכספיים אשר משמשים אותנו בחישוב היחסים הפיננסיים. להלן ההתאמות העיקריות לנתונים המאוחדים של דלתא גליל תעשיות בע"מ לשנת 2022:

- התאמה לחוב בגין התחייבויות פנסיוניות.
- התאמה לחוב בגין ערבויות בנקאיות בעקבות הסכמי שכירות, הסכמי תמלוגים ורכישות קבלני משנה ואחרים.

Table 2.

Delta Galil Industries Ltd.--Reconciliation Of Reported Amounts With S&P Global Ratings' Adjusted Amounts (Mil. $) for the Fiscal Year Ended Dec 31, 2022						
	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Operating income	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Capital expenditure
Reported Amounts	**402.6**	**682.1**	**277.6**	**185.1**	**275.1**	**55.7**
S&P Global Ratings adjustments						
Cash taxes paid	--	--	--	--	(17.0)	--
Cash interest paid	--	--	--	--	(26.9)	--
Reported lease liabilities	212.1	--	--	--	--	--
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	4.6	--	--	--	--	--
Share-based compensation expense	--	--	3.1	--	--	--
Income (expense) of unconsolidated companies	--	--	(0.7)	--	--	--

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	Operating income	S&P Global Ratings' adjusted EBITDA	Capital expenditure
Nonoperating income (expense)	--	--	--	1.2	--	--
Noncontrolling interest/minority interest	--	28.3	--	--	--	--
Debt: Guarantees	31.8	--	--	--	--	--
Debt: Contingent considerations	4.0	--	--	--	--	--
EBITDA: Other	--	--	(4.9)	(4.9)	--	--
EBIT: Other				4.9		
Capital expenditure: Other	--	--	--	--	--	5.6
Total adjustments	**252.6**	**28.3**	**(2.5)**	**1.2**	**(43.9)**	**5.6**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	Equity	EBITDA	EBIT	Funds from operations	Capital expenditure
Adjusted	**655.2**	**710.3**	**275.1**	**186.2**	**231.2**	**61.3**

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות ומבטחים, 13 בנובמבר, 2012
- מתודולוגיה: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת פרופיל הנזילות של תאגידים, 16 בדצמבר, 2014
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת שיקום חוב של תאגידים לא-פיננסיים, 7 בדצמבר, 2016
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 25 ביוני, 2018
- מתודולוגיה: מתודולוגיה לחישוב יחסים פיננסיים והתאמות, 1 באפריל, 2019
- מתודולוגיה - כללי: דירוג חברות בקבוצה:, 1 ביולי, 2019
- מתודולוגיה - כללי: סיכוני אשראי הנובעים מגורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי (ESG), 10 באוקטובר, 2021
- הגדרות הדירוג של S&P Global Ratings, 10 בנובמבר, 2021
- דעות ופרשנות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לבין סולם הדירוג הישראלי, 26 ביוני, 2018

רשימת דירוגים

דלתא גליל תעשיות בעמ	דירוג	תאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה	תאריך אחרון בו נעשה עדכון לדירוג
דירוג(י) המנפיק			
טווח ארוך	ilAA-\Stable	27/03/2022	27/03/2022
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה א,ו	ilAA-	27/03/2022	27/03/2022
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מרץ 27, 2022	ilAA-\Stable		
פרטים נוספים			
זמן בו התרחש האירוע	10:54 04/04/2023		
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	10:54 04/04/2023		
יוזם הדירוג	החברה המדורגת		

S&P מעלות הוא שמה המסחרי של חברת "אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ". לרשימת הדירוגים המעודכנים ביותר ולמידע נוסף אודות מדיניות המעקב אחר דירוג האשראי, יש לפנות לאתר אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בכתובת www.maalot.co.il

כל הזכויות שמורות ©. אין לשנות, לבצע הנדסה לאחור, לשכפל, להפיץ בכל צורה ובכל דרך, או לאחסן במאגר מידע או במערכת לאחזור מידע את התוכן (לרבות דירוגים, אנליזות ומידע הקשורים לדירוגים, הערכות, מודלים, תוכנה ותוצריה), וכל חלק ממנו (להלן, יחדיו, "התוכן"), מבלי לקבל את הסכמתה מראש ובכתב של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או חברות הקשורות לה (להלן, יחדיו, "S&P"). התוכן לא ישמש למטרות לא חוקיות או לא מורשות. S&P וצדדים שלישיים הנותנים לה שירותים, לרבות הדירקטורים, המנהלים, בעלי המניות, העובדים או השלוחים שלהם (להלן, יחדיו, "S&P והצדדים הקשורים") אינם ערבים לדיוקו, שלמותו, עדכניותו או זמינותו של התוכן. S&P והצדדים הקשורים אינם אחראים לטעויות או השמטות (בין אם הן נובעות מרשלנות ובין אם לאו), מכל סיבה שהיא, לתוצאות הנובעות משימוש בתוכן, או לאבטחתו או תחזוקתו של מידע שמסרו המשתמשים. התוכן מסופק על בסיס AS-IS (כמות שהוא). **S&P והצדדים הקשורים לא נותנים כל התחייבות או מצג, מפורש או משתמע, לרבות, אך לא רק, בעניין האיכות המספקת או התאמה לצורך כזה או אחר, היעדר באגים, טעויות תוכנה או פגמים, שתפקודו של התוכן לא ישובש או שהתוכן יפעל עם כל תצורת תכנה או חומרה.** בכל מקרה, S&P והצדדים הקשורים לא יישאו בכל אחריות לנזקים ישירים ו/או עקיפים מכל מין וסוג, לרבות נזקים נלווים או תוצאתיים, פיצויים לדוגמה, פיצויים עונשיים או פיצויים מיוחדים, עלויות, הוצאות, הוצאות משפטיות או הפסדים (ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, פיצויים בגין הפסד הכנסות או רווחים, אבדן הזדמנויות עסקיות או הפסדים שנגרמו מרשלנות), אשר נגרמו בקשר עם שימוש בתוכן, גם במידה ונמסר להם מראש על האפשרות לנזקים כאמור.

דירוגים וניתוחים אנליטיים אחרים, לרבות הדירוגים ומידע אחר הכלול בתוכן, מהווים הבעת דעה שהינה נכונה למועד פרסומה ואינם מהווים דבר שבעובדה. הדירוגים והניתוחים האנליטיים האחרים של S&P אינם מהווים המלצה לרכוש, להחזיק או למכור ניירות ערך כלשהם, או לקבלת החלטה בעניין ביצוע השקעות, ואינם מתייחסים לנאותותם של ניירות ערך כלשהם. S&P אינה נוטלת על עצמה כל מחויבות לעדכן את התוכן לאחר פרסומו בכל צורה או פורמט. אין להסתמך על התוכן בקבלת החלטות השקעה או החלטות עסקיות אחרות, והוא אינו תחליף לכישורים, שיקול דעת או ניסיון של המשתמשים, הנהלתם, עובדיהם, יועציהם ו/או לקוחותיהם בקבלת החלטות כאלה. S&P אינה משמשת כ"מומחה" או כיועץ לעניין השקעות ו/או ניירות ערך, אלא במקום בו היא רשומה ככזאת. דוחות דירוג נכונים למועד פרסומם. S&P מעדכנת את דוחות הדירוג בעקבות מעקב שוטף אחר אירועים או מעקב שנתי.

S&P אוספת מידע ממקורות אמינים להערכתה, אך אינה מבקרת את המידע והיא אינה מחויבת לבצע בדיקת נאותות או אימות עצמאי של המידע שהיא מקבלת. S&P מפרסמת דוחות הקשורים לדירוג מסיבות שונות שאינן בהכרח תוצאה של ועדת דירוג, ובכלל זה פרסום עדכון תקופתי לגבי דירוג אשראי וניתוחים קשורים.

על מנת לשמר את העצמאות והאובייקטיביות של פעולותיהן של היחידות השונות של S&P, S&P שומרת על הפרדה בין פעולות אלו. כתוצאה מכך, ייתכן וליחידות מסוימות יהיה מידע אשר אינו זמין ליחידות אחרות של S&P. S&P גיבשה נהלים ותהליכים על-מנת לשמור על סודיות מידע מסוים שאינו פומבי המתקבל בקשר לכל הליך אנליטי שהיא מבצעת.

S&P מקבלת תמורה כספית עבור מתן שירותי הדירוג והניתוחים האנליטיים שהיא מבצעת, בדרך כלל מהמנפיקים או מהחתמים של ניירות הערך המדורגים, או מהחייבים. S&P שומרת לעצמה את הזכות להפיץ את חוות הדעת שלה והניתוחים האנליטיים. הדירוגים הפומביים של S&P והאנליזות מופיעים באתר S&P מעלות בכתובת www.maalot.co.il או באתר S&P בכתובת www.spglobal.com/ratings, ויכולים גם להיות מופצים באמצעים אחרים, כולל בפרסומים של S&P ושל צדדים שלישיים.