Maalot
S&P Global Ratings

דלתא גליל תעשיות בע"מ

23 באפריל 2026

אשרור דירוג

אשרור דירוג 'ilAA-', התחזית יציבה

אנליסט אשראי ראשי:

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

אשת קשר נוספת:

סיון מסילתי 972-3-7539735 sivan.mesilati@spglobal.com

תוכן עניינים

תמצית 3
תחזית הדירוג 4
התרחיש השלילי 4
התרחיש החיובי 4
תיאור החברה 4
תרחיש הבסיס 5
הנחות עיקריות 5
יחסים עיקריים 5
תחזיות תרחיש הבסיס 5
הפרופיל העסקי 6
הפרופיל הפיננסי 6
נזילות 7
חלויות חוב 8
ניתוח התניות 8
צפי 8
דרישות 8
התאמות לדירוג 8
גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי 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
מתודולוגיה ומאמרים קשורים 11
רשימת דירוגים 11

תמצית

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

מכירות דלתא גליל תעשיות בע"מ ("דלתא" או "החברה") צמחו בכ-3.5% ב-2025, על אף אתגרים מקרו-כלכליים. הצמיחה הונעה בעיקר על ידי התרחבות אורגנית, הן מבחינה גיאוגרפית והן מבחינת קטגוריות מוצרים, בתמיכת מומנטום חזק במכירות קמעונאיות (Direct to Consumer) ובאינטרנט של המותגים בבעלות החברה וגידול בהיקפי הפעילות עם לקוחות גלובליים. המכירות הקמעונאיות מאופיינות ברווחיות גולמית גבוהה בהשוואה לתחומי הפעילות האחרים של החברה, ויחד עם התחזקות האירו והשקל מול הדולר קיזזו את מרבית השפעת העלאת שיעורי המכסים בארה"ב ואת הקיטון בשיעור מענק הייצוא המתקבל מממשלת מצרים, והביאו לשיעור EBITDA דומה לזה שהוצג ב-2024.

השיפור בהכנסות תחום המותגים נבע בעיקר מהתחזקות האירו מול הדולר לצד גידול במכירות Passionata, וכן כתוצאה מאיחוד תוצאות Daily Drills החל מאוקטובר 2025. מנגד, תוצאות התחום הושפעו לשלילה מעלייה בשיעור המכסים בארה"ב לצד גידול בהוצאות המכירה והשיווק כתוצאה מהתרחבות בפעילויות החברה בתחום זה. אנו סבורים שההשקעות הנדרשות לבניית מותגים והתרחבות קמעונאית מגבילות בשלב זה את יכולת החברה לשפר מהותית את הרווחיות בתחום. מכירות דלתא ישראל צמחו ב-9% (במונחים שקליים), בעיקר כתוצאה מצמיחה של המותגים בזכיינות Victoria's Secret ו-Bath & Body Works . על אף הגידול במכירות, שיעור ה-EBITDA ירד במעט על רקע שינוי בתמהיל המכירות לטובת מוצרים בזכיינות, ועקב השפעת מזג האויר על תזמון מכירות החורף. בתחום המותגים הפרטיים חל קיטון של כ-3% במכירות על רקע העלייה בשיעור המכסים לארה"ב שהובילה לקיטון בהזמנות ולמתן הנחות ללקוחות. עם זאת, יישום תוכנית ההתייעלות של החברה במפעליה במזרח הרחוק הביא לחיסכון של כ-9 מיליון דולר בעלויות, וכתוצאה מכך שיעור ה-EBITDA בתחום זה נותר דומה ל-2024.

אנו צופים כי שנת 2026 תמשיך להיות שנה מאתגרת במידה מתונה עבור החברה. זאת בשל הסביבה המקרו-כלכלית הגלובלית שעדיין מאופיינת באי-ודאות, במיוחד בארה"ב ובחלקים מאירופה, שם ההוצאה הצרכנית צפויה להתאושש בהדרגה בלבד, ובשל המלחמה עם איראן המייקרת את הוצאות השינוע ומשפיעה על מבנה העלויות של החברה. אנו סבורים שיכולת החברה לגלגל עלייה בהוצאות ההובלה מוגבלת, בשל התחרות העזה בענף ההלבשה. עם זאת, להבנתנו, 60%-70% ממוצרי ההלבשה שהחברה מייצרת הם

מוצרים בסיסיים שאינם תלויים בשינויי מגמות בעולם ההלבשה או במצב המקרו-כלכלי. כתוצאה מכך, הסיכון שנוצר כתוצאה מירידה בהיקפי ההזמנות מתמתן בזכות יכולתה של החברה להקטין את המלאי לאורך זמן רב יותר וללא צורך להציע הנחות משמעותיות על מוצרים. אנו צופים שהצמיחה בענף בשנת 2026 תהיה מונעת מאופטימיזציה של תמהיל המכירות באמצעות הגדלת המכירות הקמעונאיות, לצד יוזמות מבוססות מותג וחדשנות. לצד זאת אנו מעריכים שהצמיחה תלווה בגידול בסך העלויות, לצד המשך האתגרים המקרו-כלכליים, כך ששיעור ה-EBITDA יעמוד על 13.0%-13.5%, בדומה ל-2025.

תחזית הדירוג

תחזית הדירוג היציבה משקפת את הערכתנו שדלתא תמשיך להציג ב-12 החודשים הקרובים ביצועים תפעוליים יציבים, יחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2.0x-2.5x ויחס EBITDA להוצאות ריבית הגבוה משמעותית מ-6x.

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 משמעותיות ממומנות חוב או תחלק 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 ובהון חוזר שלילי. שחיקה בפרופיל הנזילות של החברה עשויה אף היא להפעיל לחץ שלילי על הדירוג.

התרחיש החיובי

נשקול פעולת דירוג חיובית אם יחול שיפור משמעותי בפרופיל העסקי והפיננסי של החברה, שיבוא לידי ביטוי במעמדה התחרותי ובבסיס ה-EBITDA שלה, בד בבד עם שמירה על יחס מתואם חוב ל-EBITDA הנמוך מ-2x לאורך זמן.

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 ו-Activewear, 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, 7 for all mankind ודלתא ישראל (חברה ציבורית, כ-80% החזקה). פעילויות Bare Necessities ו-Organic Basics נכללות תחת 'אחרים'. מרבית מניות החברה מוחזקות במישרין ובעקיפין בידי מר אייזק דבח ואשתו (כ-49% ממניות החברה), בעלי עניין אחרים (כ-22%), והיתרה בידי משקיעים מוסדיים והציבור.

תרחיש הבסיס

הנחות עיקריות

- גידול של 7%-9% במכירות ב-2026.
- EBITDA מתואם של 300-315 מיליון דולר ב-2026 ו-320-330 מיליון דולר ב-2027.
- שיעור EBITDA מתואם של 13.0%-13.5% ב-2026 ו-2027.
- השקעות בהיקף של כ-110 מיליון דולר ב-2026 לצורך שימור הקיים, השקעה במפעלים ומחסנים חדשים, פתיחה ושיפוץ חנויות והשקעה במערכות IT.

יחסים עיקריים

יחס פיננסי	2025A	2026E	2027E
חוב/EBITDA	2.7x	2.5x-2.0x	2.5x-2.0x
חוב/FFO	27.4%	35%-30%	35%-30%
EBITDA/הוצאות ריבית	7.1x	9x-8x	9x-8x

A-בפועל. E-צפוי. FFO-funds from operations.

תחזיות תרחיש הבסיס

גידול במכירות לצד שיפור קל ברווחיות

אנו צופים כי מכירות החברה יגדלו ב-2026 ב-7%-9%, בכל המגזרים וערוצי המכירה בדגש על תחום המותגים שיצמח בין היתר כתוצאה מרכישת Daily Drills, פתיחת חנויות של Schiesser וגידול בהיקפי הפעילות של המותגים פולו ראלף לורן ו-Florence by Mills. אנו מעריכים כי הצמיחה בדלתא ישראל תנבע מגידול במכירות VS ו-BBW (בישראל ובאירופה לאור הרחבת הזיכיון), בעיקר באמצעות הגדלת מספר החנויות והגברת השיווק באינטרנט. עם זאת, התנאים המקרו-כלכליים, ובפרט המלחמה עם איראן שהביאה לעלייה בעלויות ההובלה, עשויים לקזז את היתרונות מייעול הייצור ושיפור תמהיל המכירות ולהוביל לרווחיות נמוכה יותר מכפי שהנחנו בתרחיש הבסיס, אך גם בתרחיש זה אנו מעריכים כי החברה תציג יחסים ההולמים את הדירוג.

יציבות בהיקף החוב המתואם

אנו סבורים שעל אף ההשקעות המתוכננות של החברה, החוב המתואם שלה לא יגדל משמעותית. נציין כי אם יבוצעו רכישות או השקעה בזיכיונות חדשים בהיקף מהותי, עשויה לחול עלייה במינוף, אך עדיין לא ברמה שתביא לפגיעה בדירוג.

הפרופיל העסקי

פרופיל הסיכון העסקי של דלתא נתמך בפיזור גיאוגרפי נרחב המשתקף במכירות לכ-90 מדינות, במרכזי פיתוח, ייצור והפצה ברחבי העולם וביחסים ארוכי טווח עם לקוחות מובילים כגון Skims, Nike, Victoria's Secret, Calvin Klein ו-Walmart. כ-61% ממכירות החברה ב-2025 נבעו ממותגי החברה (כולל דלתא ישראל, 7 for all mankind ומותגים בין-לאומיים אחרים תחת זיכיון) והיתר מתחומי המותגים הפרטיים והאחרים. 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, הרחבת פעילות מול לקוחות המותגים הפרטיים תוך ניצול הגדלת כושר הייצור בעיקר במפעליה במצרים ובווייטנאם וכן חתימה על הסכמי זכיינות. ב-2026 צפויות, בין היתר, הרחבה של היקפי הפעילות עם Polo Ralph Lauren ו-Florence by Mills בחו"ל ופתיחה של חמש חנויות BBW בגרמניה. החברה ביצעה בעבר רכישות של חברות ומותגים בתחומי פעילותה, שהאחרונה שבהן היא רכישת Daily Drills שהושלמה באוקטובר 2025.

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-25 שנה. כמו כן, החברה פועלת בסביבה תחרותית שמפעילה לחצים על הרווחיות.

דלתא 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, ולכן יש לה יכולת מוגבלת להעלות מחירים בעת עליות במחירי חומרי הגלם.

הפרופיל הפיננסי

פרופיל הסיכון הפיננסי של דלתא נתמך במינוף נמוך יחסית המשתקף ביחס מתואם חוב ל-EBITDA של 2.7x, ביחס FFO לחוב של 27.4% וביחס EBITDA להוצאות ריבית של 7.1x ב-2025. אנו סבורים שהעובדה שחלק מהמוצרים שהחברה מוכרת הם מוצרים בסיסיים ממתנת במידת מה את תנודתיות תזרימי המזומנים שלה, שכן אלה מוצרים המושפעים פחות מהשינויים התכופים בענף האופנה או מהמצב המקרו-כלכלי, ועקב כך ניתן למכור מלאי שהצטבר בשנים קודמות ללא הנחות או בהנחות קטנות בלבד. מנגד אנו סבורים שהתנאים המקרו-כלכליים ימשיכו להיות מאתגרים ב-2026 על רקע צמיחה נמוכה באירופה ואפשרות למיתון בארה"ב, ויגבילו את הצמיחה בענף ההלבשה.

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

	2025	2024	2023	2022	2021
Revenue	2,118.9	2,045.7	1,857.7	2,031.5	1,951.0
EBITDA	277.9	271.4	228.9	275.1	291.1
Funds from operations (FFO)	202.2	193.8	185.1	231.2	242.5
Interest expense	39.2	36.0	34.5	32.7	35.2
Cash interest paid	33.3	31.2	31.2	26.9	33.1
Working capital changes	(12.8)	(4.7)	52.3	(160.8)	(28.0)
Cash flow from operations	189.0	197.3	224.0	31.5	166.5
Capital expenditure	108.6	111.9	59.7	61.3	34.5
Free operating cash flow (FOCF)	80.5	85.5	164.3	(29.7)	132.0
Dividends paid	39.2	47.5	28.9	31.4	17.1
Discretionary cash flow (DCF)	41.3	38.0	135.5	(61.1)	114.9
Cash and short-term investments	134.0	120.5	174.5	190.9	230.1
Gross available cash	134.0	120.5	174.5	190.9	230.1
Debt	738.3	573.2	601.5	655.2	600.6
Equity	903.6	803.6	768.4	710.3	649.2
Adjusted ratios					
Annual revenue growth (%)	3.6	10.1	(8.6)	4.1	34.9
EBITDA margin (%)	13.1	13.3	12.3	13.5	14.9
Return on capital (%)	11.0	12.6	10.9	14.2	15.4
EBITDA interest coverage (x)	7.1	7.5	6.6	8.4	8.3
FFO cash interest coverage (x)	7.1	7.2	6.9	9.6	8.3
Debt/EBITDA (x)	2.7	2.1	2.6	2.4	2.1
FFO/debt (%)	27.4	33.8	30.8	35.3	40.4
Cash flow from operations/debt (%)	25.6	34.4	37.2	4.8	27.7
FOCF/debt (%)	10.9	14.9	27.3	(4.5)	22.0
DCF/debt (%)	5.6	6.6	22.5	(9.3)	19.1

נזילות

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. הערכה זו מתבססת על היקף המזומן בקופה ועל הערכתנו לתזרים המזומנים השוטף שלה מחד, ומנגד על חלויות החוב, צורכי ההון החוזר וההשקעות. נציין כי לא הבאנו בחשבון במקורות החברה מסגרות אשראי חתומות בהיקף של 160 מיליון שתוקפן קצר או מסגרות אשראי לא חתומות.

להלן המקורות והשימושים העיקריים של החברה ב-12 החודשים שהחלו ב-1 בינואר 2026:

מקורות עיקריים	שימושים עיקריים
• מזומנים ושווי מזומנים בהיקף של כ-135 מיליון דולר. • FFO תזרימי של 170-180 מיליון דולר. • מסגרות אשראי חתומות בהיקף של עד 45 מיליון דולר.	• אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך ואג"ח של כ-150 מיליון דולר. • השקעות הוניות של 90-100 מיליון דולר. • צורכי הון חוזר בהיקף של 30-40 מיליון דולר • דיבידנדים בהיקף של כ-10 מיליון דולר שחולקו במרץ 2026.

חלויות חוב

שנה	2026	2027	2028	2029	2030 ואילך
חלויות (מיליון דולר)	151*	42	40	19	71

כולל אשראי ז"ק בהיקף של 96 מיליון דולר.

ניתוח התניות

צפי

לחברה מספר התניות פיננסיות כלפי הבנקים ומחזיקי איגרות החוב. נכון ל-31 בדצמבר 2025 יש 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-150 מיליון דולר ויחס חוב נטו ל-cap שלא יעלה על 60%.

התאמות לדירוג

פיזור עסקי: ניטרלי (אין השפעה)

מבנה הון: ניטרלי (אין השפעה)

נזילות: הולמת (אין השפעה)

מדיניות פיננסית: ניטרלית (אין השפעה)

ניהול וממשל תאגידי: ניטרליים (אין השפעה)

השוואה לקבוצת ייחוס: חיובית (השפעה חיובית)

גורמי סביבה, חברה וממשל תאגידי

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

אנו סבורים שגובר הדיון בהשלכות הסביבתיות והחברתיות של תעשיית האופנה, כולל טביעת הרגל הסביבתית ותנאי העבודה בשרשרת האספקה, בעיקר במדינות עם שכר נמוך. סיכון זה עשוי להוביל לשינוי בהרגלי הקנייה והעדפות הצרכנים בטווח הבינוני, וכן להגברת הפיקוח הרגולטורי, כפי שנשקל כעת בארה"ב ובאירופה, מהן נובעות יחד כ-75% מהכנסות דלתא.

אולם הרגולציה עדיין אינה מחמירה עד כדי כך שתאלץ את הקבוצה ליישם מודל עסקי של כלכלה מעגלית מלאה, ולכן איננו סבורים ששיקולים סביבתיים משפיעים על ניתוח הדירוג. תוכנית היעדים הסביבתיים של החברה כוללת, בין היתר, הפחתה של 25% בטביעת הרגל הסביבתית הממוצעת של המוצרים, 100% שימוש בכותנה בת קיימא ובפוליאסטר ממוחזר, אי-שימוש בכימיקלים מסוכנים והפחתה בצריכת מים ומחזור שפכים.

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: 2031
- 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 שהיא מפתחת, מייצרת ומשווקת.
- בתהליך ההתדרדרות החברה תשתמש ב-85% ממסגרות האשראי המובטחות.

מפל תשלומים בסיסי בעת כשל הפירעון

- EBITDA בנקודת היציאה מכשל הפירעון: כ-70 מיליון דולר
- מכפיל EBITDA ענפי: 6.0x
- שווי כעסק חי לפי מכפיל EBITDA: כ-420 מיליון דולר
- עלויות אדמיניסטרטיביות: 5%
- שווי פנוי לכיסוי חוב מובטח: כ-400 מיליון דולר
- סך חוב מובטח: כ-298 מיליון דולר
- שווי פנוי לכיסוי חוב לא מובטח: כ-102 מיליון דולר

- סך חוב לא מובטח: כ-39 מיליון דולר
- הערכת שיעור שיקום חוב לא מובטח: 70%-50% (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 2025:

- 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, 2025

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	S&P Global Ratings-adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Reported Amounts	**331.6**	**872.6**	**277.7**	**277.9**	**189.1**	**103.2**
S&P Global Ratings adjustments						
Cash taxes paid	--	--	--	(42.4)	--	--
Cash interest paid	--	--	--	(33.3)	--	--
Trade receivables securitizations	12.5	--	--	--	(0.0)	--
Reported lease liabilities	326.0	--	--	--	--	--

	Debt	Shareholders' equity	EBITDA	S&P Global Ratings-adjusted EBITDA	Cash flow from operations	Capital expenditure
Postretirement benefit obligations/deferred compensation	4.7	--	--	--	--	--
Income/(expense) of unconsolidated equity method affiliates	--	--	0.6	--	--	--
Nonoperating income/(expense)	--	--	--	--	--	--
Noncontrolling interest/minority interest	--	31.0	--	--	--	--
Debt: Guarantees	32.1	--	--	--	--	--
Debt: Contingent considerations	31.5	--	--	--	--	--
EBITDA: Share-based compensation expense	--	--	1.4	--	--	--
EBITDA: Other (situational)	--	--	(1.8)	--	--	--
EBIT: Other (situational)	--	--	--	--	--	--
Capital expenditure: Other	--	--	--	--	--	5.4
Total adjustments	**406.7**	**31.0**	**0.2**	**(75.7)**	**(0.0)**	**5.4**

S&P Global Ratings adjusted amounts

	Debt	Equity	EBITDA	Funds from operations	Cash flow from operations	Capital expenditure
Adjusted	**738.3**	**903.6**	**277.9**	**202.2**	**189.0**	**108.6**

מתודולוגיה ומאמרים קשורים

- מתודולוגיה - כללי: עקרונות הדירוג של S&P, 16 בפברואר, 2011
- מתודולוגיה - כללי: סיכון ענפי, 19 בנובמבר, 2013
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת סיכון מדינה, 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: 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, 10 באוקטובר, 2021
- מתודולוגיה - כללי: דירוג אשראי בסולמות מקומיים, 8 ביוני, 2023
- מתודולוגיה: מתודולוגיה כללית לדירוג תאגידים, 7 בינואר, 2024
- מתודולוגיה: מתודולוגיה להערכת ניהול וממשל תאגידי של חברות לא פיננסיות, 7 בינואר, 2024
- מתודולוגיה: מתודולוגיה ענפית לדירוג תאגידים, 7 ביולי, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הקשר בין סולם הדירוג הגלובלי לסולם הדירוג המקומי, 27 במרץ, 2025
- סולמות דירוג והגדרות: הגדרות סולמות הדירוג של S&P Global Ratings, 16 בדצמבר, 2025

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	09/04/2025
דירוג(י) הנפקה			
חוב בכיר בלתי מובטח			
סדרה א,ו	ilAA-	27/03/2022	09/04/2025
היסטוריית דירוג המנפיק			
טווח ארוך			
מרץ 27, 2022	ilAA-\Stable		

פרטים נוספים	
זמן בו התרחש האירוע	23/04/2026 16:59
זמן בו נודע לראשונה על האירוע	23/04/2026 16:59
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.