

UNIQUE OPPORTUNITY TO ACQUIRE FASHION BRA LEADER

JUNE 2019

כל הנכלל במצגת זו הינו בכפוף לכך שהעסקה נשוא הדיווח המיידי של החברה מה-10.6.2019 ביחס לרכישה של קבוצת Bogart, אכן תושלם. המצגת עשויה לכלול מידע אחר ו/או מידע המוצג באופן שונה מהאופן בו הוצג בדיווחי החברה וכוללת מידע בדבר התוכנית האסטרטגית ביחס לחברה הנרכשת ותוכניות הצמיחה של החברה.

במצגת כלולים נתונים, הערכות, תחזיות ותכניות של החברה ביחס לפעילותה, המהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, אשר התממשותם אינה וודאית וחלקם אינם מצויים בשליטת החברה בלבד. מידע צופה פני עתיד זה, כולל, בין היתר, אסטרטגיה, יעדים, מטרות, תוכניות, אירועים, כוונות עתידיות, לרבות יעדי הכנסות, רווח וריווחיות ותוכניות בנוגע לעסקה שביצעה החברה לרכישת קבוצת Bogart, שילובה וניצול הסינרגיות העסקיות והתפעוליות כתוצאה מכך ו/או מידע אחר המתייחס לאירועים או עניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה וודאית. מידע צופה פני עתיד זה עשוי לכלול עובדות ונתונים המבוססים על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, לרבות בנוגע למצב הנוכחי של החברה הנרכשת, למצב הנוכחי של תחומי הפעילות שבהם פועלת החברה, לעובדות ונתונים מאקרו-כלכליים, והכל כפי שידועים לחברה במועד הכנת מצגת זו, אשר חלקם נמסרו לחברה על ידי מקורות חיצוניים שתוכנם לא נבדק באופן עצמאי על ידי החברה, ולפיכך החברה אינה אחראית לנכונותם. מידע צופה פני עתיד זה עשוי לכלול גם הערכות כספיות ונתוני פרופורמה המבוססים על נתונים שלא בוקרו או סוקרו ע"י רואי חשבון מבקרים והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהערכות ונתוני פרופורמה אלה.

מידע צופה פני עתיד, לפי טיבו, כולל סיכונים ואי וודאויות ביחס להתממשותו. התממשותו או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד תושפע, בין היתר, מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה וכן מהתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על החברה ותחומי פעילותה.

בכפוף להוראות כל דין, החברה אינה מתעתדת לעדכן את המידע על תחום פעילות החברה או המידע הצופה פני עתיד המופיע במצגת, ואינה מתחייבת לפרסם בעתיד כל מצגת נוספת למשקיעים.

אין במצגת כדי להוות הזמנה או הצעה לרכישת ניירות ערך של החברה.

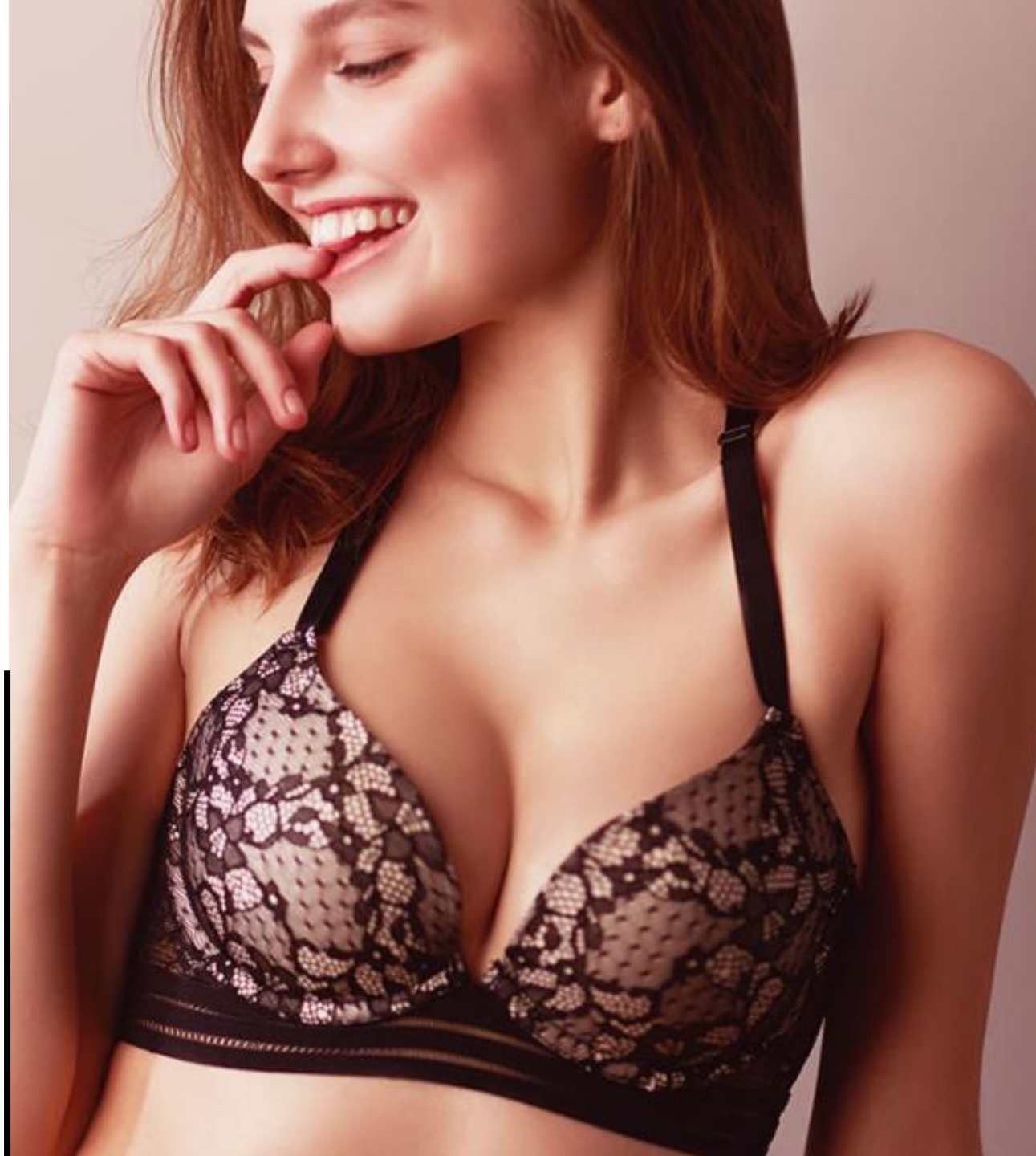
DEAL HIGHLIGHTS






DEAL HIGHLIGHTS

- Bogart is a leader in the design, development and manufacturing of **lingerie & swimwear**
- One of the largest **bra players** in the world
- **Vertical producer** with Cut & Sew, Lace, and Pad owned factories
- **Preferred strategic partner** for worldwide **leading brands**
- **2018 Net Sales** of $230M, **Adjusted EBITDA** of $12.2M



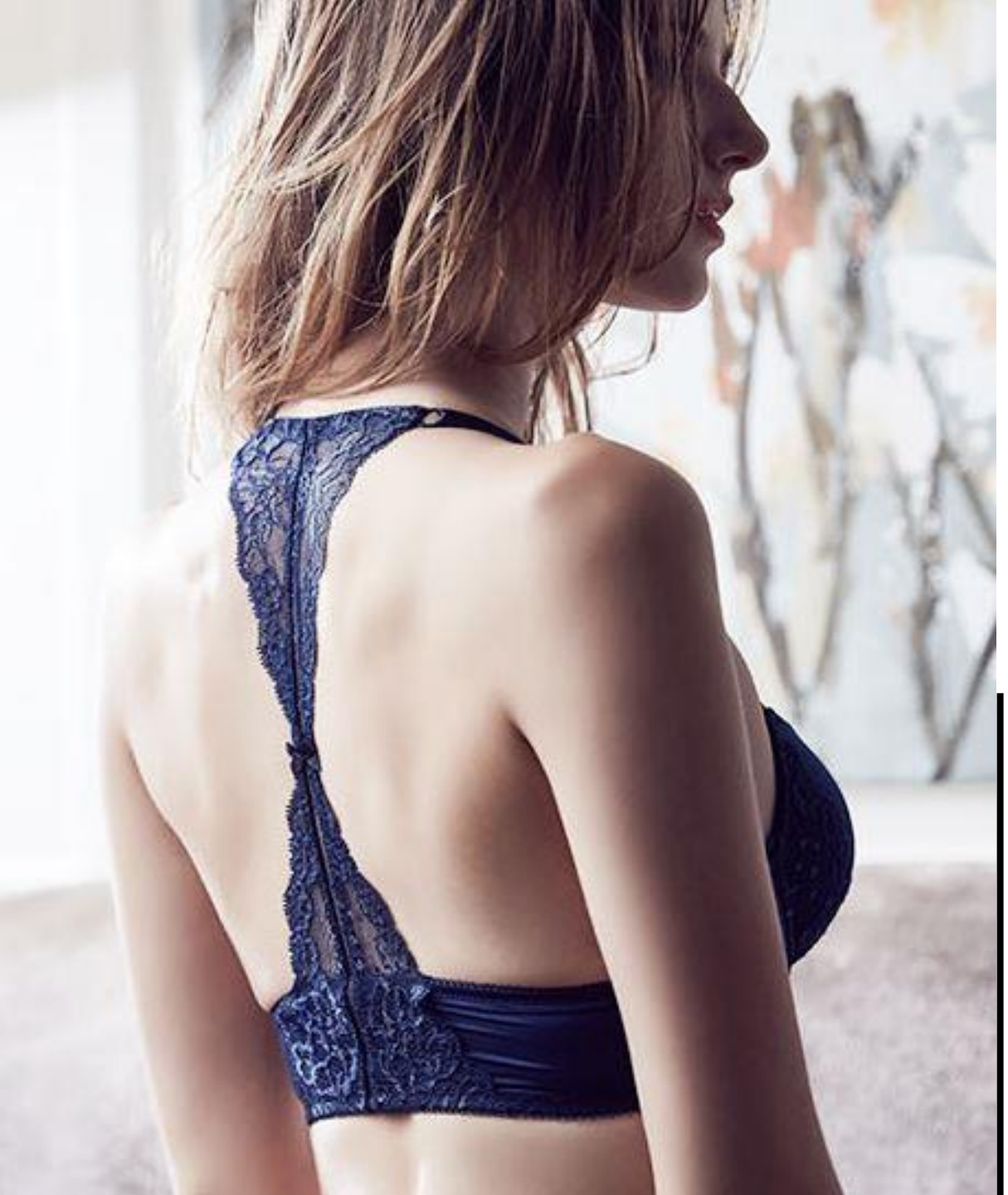
DEAL HIGHLIGHTS

- Delta is **acquiring 100%** of the shares for $1
- Assuming financial debt of $105M
  - Includes $26M loans given to date
  - Includes up to $50M of additional cash Delta will infuse in the business
- **Closing** is expected in the beginning of **Q3/2019**
- **Earn out** with a minimum EBITDA target of $20M
- Deal is expected be **accretive to earnings in 2020**





BUSINESS DESCRIPTION



BUSINESS DESCRIPTION

BOGART GROUP

- Founded in 1993 and known for **strong design and development capabilities**
- Factories in **China, Thailand and Myanmar** with around 9,000 employees
- **Leading customers** in the US, European and Asian markets :
  Victoria’s Secret, HBI group, LA SENZA, PVH, JOCKEY & ADORE ME
- **Product category** (Ex. raw materials) :
  Lingerie (Bras & Panties) 80%, Swimwear 11%, others 9%
- Bogart management has deep **industry experience**



BUSINESS DESCRIPTION

BRUNET: LACE MANUFACTURER

- Established in 1911 in Calais, France. Acquired by Bogart in 2004.
- Moved to China in 2006
- Leading **lace manufacturer** dedicated to premium brands
- Library of patented **vintage French lace**
- **2018 sales** $22 million (95% to 3rd party customers)
- **Double Digit EBITDA margin**
- **Headcount** – 420 employees







BRUNET HERITAGE


Van de Velde
SPANX
BY SARA BLAKELY
intimissimi
Italian lingerie
Chantelle
Playtex
PrimaDonna
ManiForm
曼妮芬
SAVAGE
FENTY
Bestform
Etam
laSENZA
LINGERIE
VICTORIA'S SECRET
CK
Calvin Klein
vf
BRUNET
rougegorge
LINGERIE
Passionata
panache
LANE BRYANT
Femina
LINGERIE
GAP
Aimer
intimo
Aubade
PARIS
OYSHO
ADORE ME
Reitmans
Hanes
HUIJIE
汇洁



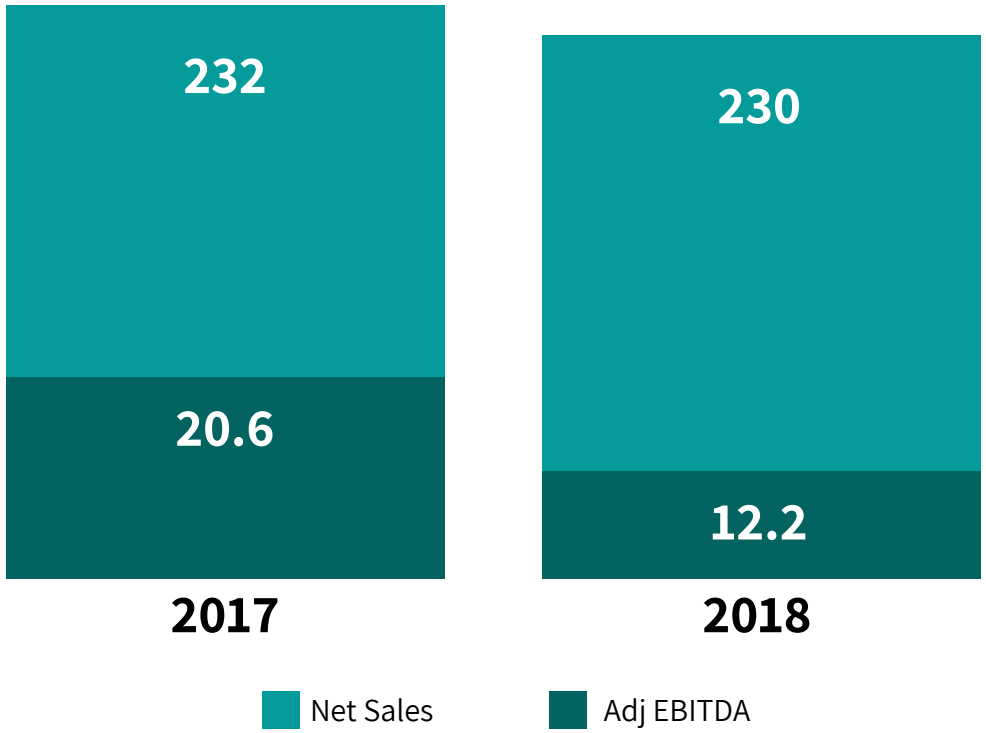
BUSINESS DESCRIPTION

B&B: PAD MANUFACTURER

- Established in 2010
- Leading **Pad manufacturer** dedicated to top intimate apparel brands
- **2018 sales** $10 million (50% to 3rd party customers)
- **Double Digit EBITDA margin**
- **Headcount** – 200 employees


FINANCIAL
DATA

BOGART GROUP NET SALES & EBITDA ($M)



Decrease in 2018 EBITDA due to liquidity issues during H2 2018 leading to lower production and sales volumes and increased airfreight. 2018 was also effected by negative ex-rate (RMB and THB)

Source Bogart management account

VALUATION ($M)

Enterprise Value / Purchase Price / Assumed debts	105
2018 Adjusted EBITDA	12.2
2017 Adjusted EBITDA	20.6
2018 EBITDA Multiple	8.6
2017 EBITDA Multiple	5.1
Estimated Working Capital (AT CLOSING)	20
Fixed Assets (March 2019)	32

* Delta already infused $26M included in the $105M

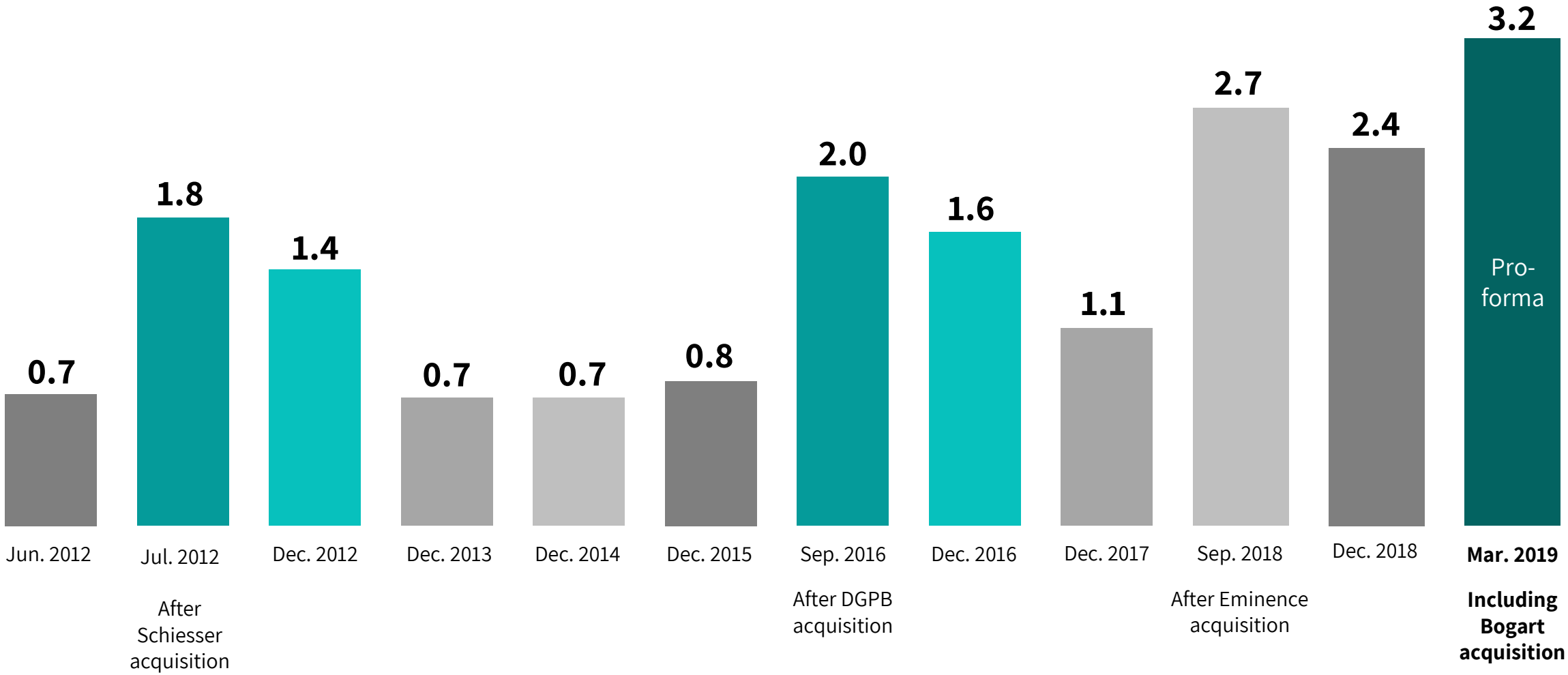
FINANCING & BONDS COVENANTS

USING OUR BANK FACILITIES
DELTA WILL INFUSE UP TO ADDITIONAL $50M

	BEFORE THE DEAL (March 2019)	AFTER THE DEAL (as of March. 2019 Pro-forma)
Estimated Net Debt ($ million)	362	444
Net Debt / CAP	40.2%	45.0%
Bonds Covenant	Net debt/CAP > 60%	

* Excluding IFRS16

NET FINANCIAL DEBT TO EBITDA



* Pro forma excluding IFRS16



DEAL RATIONALE

STRATEGIC REASONING

COMPELLING INVESTMENT CASE FOR DELTA

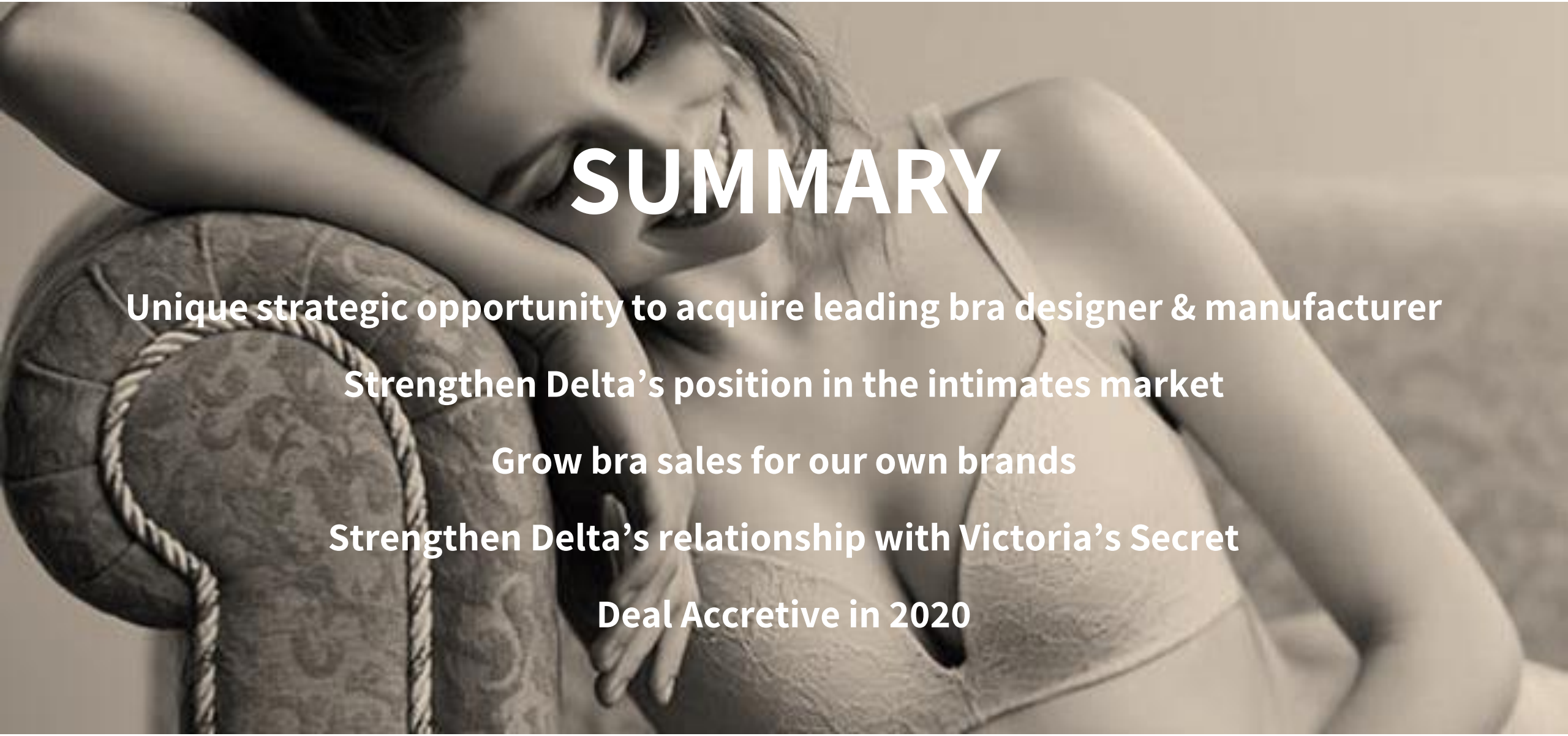
- Acquiring **significant know-how and core capabilities** in the cut & sew bra category
- Delta is a **leader in seamless bras and shapewear** but an insignificant player in the bigger cut & sew bra category
- **Current USA market: $11.5B** (2018 NPD Report)
  - Bras $7.1B (61.7%)
  - Shapewear $0.8B (7%)
  - Panties $3.6B (31.3%)
- **Bra category** is most **profitable segment**, with most programs set annually
- Strengthening our **strategic relationship with Victoria's Secret**



SYNERGIES

- Strengthening **Delta's ladies intimate footprint** in the **lingerie** categories
- Enhancing **Delta's bra assortment** in our current direct to consumer channels for our own brands
- Selling **Bras** to **Delta's existing customers**
- Selling **Delta's core products** like seamless and sleepwear to **Bogart's customers**
- **Strengthening our Asian supply chain and presence**





SUMMARY

Unique strategic opportunity to acquire leading bra designer & manufacturer

Strengthen Delta’s position in the intimates market

Grow bra sales for our own brands

Strengthen Delta’s relationship with Victoria’s Secret

Deal Accretive in 2020