



דוח רבעוני

ליום 30 בספטמבר 2025

מלם תים בע"מ



18 בנובמבר 2025

 **MalamTeam**

www.malamteam.com 

מלם תים בע"מ
דוחות כספיים
ליום 30 בספטמבר 2025

חברי הדירקטוריון

שלמה איזנברג	יו"ר דירקטוריון
יעל אפרון	דירקטורית
רונית בודו	דירקטורית חיצונית
מרדכי ביגניץ	דירקטור חיצוני
יואב שלוש	דירקטור בלתי תלוי

תוכן העניינים

פרק ראשון - דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר 2025

פרק שני - דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

פרק שלישי - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

פרק רביעי - מכתב הסכמה של רואה החשבון להכללת מידע כספי



פרק ראשון

דוח הדירקטוריון ליום 30 בספטמבר

2025

דירקטוריון מלם תים בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזאת לבעלי המניות את דוח הדירקטוריון לתקופה ולרבעון שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 הכולל את פעילות החברה וחברות הבנות שלה (יחד: "קבוצת מלם תים" או "הקבוצה"). דוח זה נערך בהנחה שבפני קוראיו מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 שפרסמה החברה ביום 18 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-017729) ("הדוח התקופתי"), אשר המידע האמור בו מובא כאן על דרך ההפניה. בדוח דירקטוריון זה תיחס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בדוח התקופתי, אלא אם כן צוין אחרת.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

א. הקבוצה וסביבתה העסקית

קבוצת מלם תים עוסקת במתן מגוון שירותים ובמכירת מוצרים בתחום ה-ICT לרבות ייעוץ, תכנון, יישום, אינטגרציה, הדרכה והטמעה של מערכות מחשוב כוללות, מתן שירותי אחזקה, תמיכה ושירותים מקצועיים נוספים למערכות מחשוב, עיבוד נתונים ותקשורת, פיתוח עצמי של תוכנות, שיווק מוצרי חומרה ותוכנות תשתית של יצרנים בינלאומיים מובילים בתחומם, מתן שירותי מיקור חוץ, הקמת ותחזוקת מערכות תקשורת, מכירת ציוד תקשורת, מתן שירותי שכר, משאבי אנוש וחיסכון ארוך טווח ועוד.

קבוצת מלם תים פועלת במגזרי התשתיות וענן, תוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים, שירותי שכר, משאבי אנוש וחיסכון ארוך טווח והקמה והשקעה בחברות הזנק (ר' ביאור 32 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024) בעיקר באמצעות חברות מוחזקות: תים נטקום בע"מ ("תים נטקום"), מלם מערכות בע"מ ("מלם"), מלם שכר בע"מ ("מלם שכר"), אוטומט איט מלם תים בע"מ ("אוטומט איט"), מרטנס יועצי מחשוב בע"מ ("מרטנס") ו-4קאסט מערכות בע"מ ("4קאסט").

בסוף תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 העסיקה קבוצת מלם תים 5,116 עובדים בהשוואה ל-4,854 עובדים בסוף שנת 2024, הגידול נובע בעיקר מרכישת חברת דטה קיוב (כ-150 עובדים) בתקופת הדוח.

ב. הסביבה העסקית

הסביבה העסקית בה פועלת החברה מושפעת ישירות ממגמות ואירועים מקומיים ועולמיים שעיקרם:

מלחמת "חרבות ברזל" - גילוי בקשר עם השלכות מלחמת "חרבות ברזל" על תוצאות הפעילות

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. בעקבות מתקפה רצחנית של ארגון הטרור חמאס על יישובי עוטף עזה ויישובים נוספים בדרום הארץ, אשר גבתה חייהם של מעל ל-1,400 ישראלים ואלפי פצועים נוספים, המלחמה ממשיכה לתת את אותותיה על המשק בישראל, שוק ההון ועל יוקר המחיה גם במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025.

ביום 13 ביוני 2025, החלה מלחמת "עם כלביא" שנפתחה במתקפת פתע נרחבת על איראן, שכללה סיכולים ממוקדים, תקיפת מתקני גרעין ואתרי טילים בליסטיים. בתגובה למתקפה פתחה איראן במתקפת נגד שכללה שיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל.

ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס, להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים. המצב הבטחוני, מעצם טיבו, משליך ישירות על מצב המשק הישראלי ועל הפעילות הכלכלית, והביאו לקיטון בתחזית הצמיחה, גידול צפוי בגירעון הממשלתי וביחס החוב לתוצר של המדינה. כמו כן סוכנויות הדירוג הבינלאומיות הורידו את דירוג האשראי של מדינת ישראל משמעותית, בשל הסיכון הגיאופוליטי בעקבות החרפת הסכסוך והחשש לנזקים ארוכי טווח לכלכלה הישראלית.

ביום 17 באוקטובר 2025 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית מודי'ס כי משאירה את דירוג האשראי של ישראל, על Baa 1 ולא משנה את תחזית הדירוג השלילית.

ביום 7 בנובמבר 2025 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית P&S במסגרת הדוח החצי שנתי שלה, כי היא מותירה את דירוג האשראי של ישראל בדירוג A ללא שינוי. יחד עם זאת, העלתה חברת דירוג את תחזית הדירוג מ"שלילית" ל"יציבה".

השלכות המלחמה על תוצאות הפעילות

היבטי עבודה שוטפת והמשכיות עסקית

על אף האמור לעיל, פעילות החברה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 אופיינה בהמשך העלייה בהיקפי פעילותה וגידול ברווח, יחד עם זאת, אי הורדת הריבית במשק מביאה להמשך הוצאות המימון הגבוהות של החברה אשר משפיעה לרעה על הרווח הנקי.

השפעה על תוצאות הפעילות

על אף הסכם הפסקת האש, יציבותו אינה ודאית, ולכן לדעת החברה עדיין מדובר באירוע המאופיין באי ודאות רבה ולחזרה ללחימה תהיה לה השפעה שלילית על רמת הפעילות הכלכלית במשק הישראלי כולו או על מגזרי פעילות מסוימים (דוגמת מסחר, תעשייה, נדל"ן, קמעונאות, תיירות וכד'), ו/או על משרדים וגופים ממשלתיים מסוימים (דוגמת קיצוץ תקציבי משרדים לשם הגדלת תקציב הביטחון למימון המלחמה) ועלולה להיות לכך השפעה על חלק מלקוחות החברה, ובהתאמה להשפיע על היקפי IT/או להביא להקטנת ביקושים וצמצום תקציבי הרכש של אותם לקוחות ו/או להשפיע על מוסר התשלומים שלהם.

לצד ההשפעות הפוטנציאליות לשלילה, ישנם מספר גורמים בקשר עם פעילות החברה אשר עשויים למתן את ההשפעות כאמור, ובכלל אלו:

- לחברה פיזור גדול של לקוחות, בחלקם הארי חברות וגופים גדולים ויציבים כלכלית.
- לחברה פעילות ענפה בסקטורים חזקים כגון ממשלה, גופים ציבוריים, ביטחון, פיננסים ובריאות.
- לחברה פעילות בהיקף מוגבל מול לקוחות בינוניים וקטנים אשר, ככלל, חשיפתם להשפעות שליליות של המלחמה גבוהה יחסית.

היבטי מימון ונזילות

לחברה איתנות פיננסית גבוהה, אשר מקבלת ביטוי בין היתר ביתרת אמצעים נזילים (מזומנים ומסגרות אשראי בלתי מנוצלות) גבוהה, פיזור עסקי במגוון רחב של תחומי פעילות.

החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית, יחד עם יתרת המזומנים, מסגרות האשראי הבלתי מנוצלות שלה ותזרים המזומנים השוטף אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה השוטפת, תוך עמידה מלאה בהתחייבויותיה וזאת גם ככל שמצב המלחמה ימשך לאורך זמן.

מצב כלכלי

לפי תחזיות בנק ישראל מחודש ספטמבר 2025, שיעור האינפלציה במהלך ארבעת הרבעונים המסתיימים ברבעון השלישי של שנת 2026 צפוי לעמוד על 2.4%. בשנת 2025 הוא צפוי לעמוד על 3% ובשנת 2026 על 2.2%. ביום 4 בנובמבר 2025 עדכן אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר את תחזית הצמיחה שלו לשנת 2025 ל- 2.8% ועדכן את תחזיתו לשנת 2026 ל- 5.2%.

שיעור עליית האינפלציה הוא תוצאה של מדיניות מוניטרית שנקט בנק ישראל אשר החל מאפריל 2022 ששררה ריבית אפסית החל בהעלאת הריבית עד לריבית בשיעור של 4.75% במאי 2023. שיעור ריבית זה היה ללא שינוי עד להורדתה בינואר 2024 לשיעור של 4.5%. הריבית צפויה לעמוד על 3.75% בממוצע ברבעון השני של 2026.

התחזית של בנק ישראל, מחודש ספטמבר 2025 ("התחזית") אשר גובשה לפני הסכם הפסקת האש ותחת הנחה שהלחימה תסתיים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 התוצר צפוי לצמוח ב- 2.5% בשנת 2025 וב- 4.7% בשנת 2026 התחזית בתרחיש זה גובשה לאחר גיוס מילואים נרחב ותחילת מהלך קרקעי משמעותי ברצועת עזה, להתפתחות זו יש השפעה ניכרת על התחזית; היא מעצימה את המגבלות בצד ההיצע, בעיקר בשל גיוס המילואים הנרחב, ומגבירה את אי-הוודאות הכלכלית, ובכך תורמת להפחתת תחזית הצמיחה, ולהעלאת התחזית לאינפלציה ותוואי הריבית הצפוי ביחס לתחזית שפורסמה ביולי. במקביל, ההתפתחויות הובילו להעלאת של התחזיות לגרעון בתקציב המדינה, בעקבות הגידול בהוצאות הממשלה הנובע מהתארכות המלחמה. עם זאת, אי הוודאות לגבי התפתחות המצב הגאופוליטי גדולה, כפי שמפורט בסעיף הסיכונים לתחזית. לפי בנק ישראל התארכות הלחימה בעזה למשך זמן ממושך יותר תתבטא בצמיחה נמוכה יותר, בתוואי אינפלציה וריבית גבוהים יותר, בהתרחבות הגירעון בתקציב המדינה והעמקה בסיכונים הכלכליים.

להערכת החברה, השפעת האינפלציה על תוצאות פעילותה, לא צפויה להיות מהותית, בין היתר, היות והחוב הפיננסי של החברה אינו צמוד. עוד יצוין כי הרכיבים העיקריים בהוצאות החברה הינם רכישת חומרה אשר להערכת החברה מושפע בעיקר מהפרשי שער, שכר עבודה וממגמות ביקוש והיצע של כוח אדם טכנולוגי ולאנפלציה צפויה להיות השפעה מוגבלת עליו.

יחד עם זאת, ככל שמגמת העלייה באינפלציה במקביל לעליית ריבית תמשיך להיות גבוהה וממושכת ותוביל בעקבות כך למיתון ולהאטה כלכלית בישראל, עלולים להביא להקטנת ביקושים ואף לפגיעה בחלק מלקוחות החברה ובעקבות כך לפגיעה בתוצאות פעילותה של החברה. למגמת עליית הריבית עשויה להיות השפעה לרעה, על תוצאות הפעילות בדרך של עליית עלויות המימון בגין הלוואות בריבית משתנה כמו גם בגין הלוואות חדשות בריבית קבועה שתחלפנה הלוואות שהגיע מועד פירעון.

החל מחודש אפריל 2025 מיישם הממשל בארה"ב תוכנית להעלאת שיעורי המכסים על יבוא לארה"ב ממדינות בעלות עודף סחר משמעותי עם ארה"ב. במסגרת זו נחתמו הסכמי סחר חדשים בין ארה"ב למדינות שונות בעולם. שיעור המכס שהוטל על יבוא לארה"ב מישראל עומד על 15%.

להערכת החברה, לתוכנית המכסים כאמור, לא צפויה להיות השפעה מהותית ישירה על פעילויות החברה.

אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא ההשפעות העתידיות, ככל שתהייה, של הגורמים המפורטים לעיל, על המצב הכלכלי בישראל ועל פעילותה של החברה בפרט. החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית, יחד עם יתרת המזומנים שלה יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה השוטפת, להמשיך להשקיע בצמיחה עתידית, לרבות בדרך של מיזוגים ורכישות, תוך עמידה בכל התחייבויותיה.

האמור בסעיף זה לעיל כולל תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים עתידיים, שמידת התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע זה נוגעים למצב הנוכחי של החברה ועסקיה, באזורי פעילותה, ולעובדות ולנתונים מאקרו כלכליים, הכל כפי שידועים לחברה במועד הכנת דוח זה. התממשותו של המידע צופה פני עתיד אינה ודאית ותושפע מגורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה, וכן מהתפתחויות בסביבה הכלכלית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה, אשר אינם ניתנים להערכה מראש ובאופיים אינם בשליטת החברה.

ג. תוצאות הפעילות

להלן עיקרי התוצאות הכספיות (באלפי ש"ח):

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			
30.9.2025	30.9.2024	השינוי	30.9.2025	30.9.2024	השינוי	
3,028,474	2,728,199	11.0%	1,116,107	909,546	22.7%	הכנסות
330,262	297,289	11.1%	118,286	110,070	7.5%	רווח גולמי ושיעורו
166,419	150,267	10.7%	61,751	60,789	1.6%	רווח מפעולות רגילות ושיעורו
82,565	70,011	17.9%	34,130	32,089	6.4%	רווח נקי ושיעורו
247,797	233,744	6.0%	88,636	88,557	0.1%	EBITDA ושיעורו (*)
207,475	191,383	8.4%	75,113	74,437	0.9%	EBITDA בנטרול IFRS 16 ושיעורו (**)

(*) נתון ה-EBITDA הינו מדד המחושב לצרכים אנליטיים, ה-EBITDA מנטרל הוצאות פחת והפחתות הנזקפות בגין רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים וכן זכויות שימוש בגין חוזי חכירה ארוכת טווח. נטרול פחת והפחתות נועד בין השאר: כדי לבטל השפעה של השקעות בהיקפים חריגים לאורך מחזור ההשקעות של החברות ולנטרל גישה שונה של חברות במדיניות הפחת או בייחוס עלות רכישות ומיזוגים ואת השפעתה על דוח רווח והפסד. החברה מייחסת חשיבות רבה לנתון ה-EBITDA מאחר והוא מספק מידע חשוב על תוצאות פעילות החברה ומהווה בסיס להשוואה מול החברות המתחרות.

(**) בהתאם ל-IFRS 16 תקן דיווח כספי בינלאומי חכירות (מוצג במסגרת הוצאות פחת).

תוצאות הפעילות (המשך)

		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
		30.9.2024	30.9.2025	
הכנסות	הערות	השינוי		
הכנסות	הצמיחה נובעת מגידול אורגני בכל מגזרי הפעילות ובעיקר מגידול בתחום תשתיות וענן בניכוי ירידה בשער החליפין הממוצע של הדולר ארה"ב (ירידה של כ- 4.9% של שער החליפין הממוצע בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד).	11.0%	2,728,199	3,028,474
רווח גולמי שיעור רווח גולמי	הגידול ברווח הגולמי נובע בעיקר מהגידול בהכנסות כאמור.	11.1%	297,289 10.9%	330,262 10.9%
הוצאות מחקר ופיתוח	הגידול נובע מעליה מהוצאות מחקר ופיתוח מוצרים בעולמות הענן ובמגזר ההקמה והשקעה בחברות הזנק.	169.5%	6,590	17,761
הוצאות מכירה ושיווק	הגידול נובע בעיקר כתוצאה מהגידול בהכנסות כאמור.	7.0%	55,931	59,854
הוצאות הנהלה וכלליות	-	2.0%	84,501	86,228
רווח מפעולות רגילות שיעור רווח מפעולות רגילות	הגידול ברווח מפעולות רגילות נובע בעיקר מהגידול ברווח הגולמי כאמור.	10.7%	150,267 5.5%	166,419 5.5%
הוצאות מימון, נטו	-	2.1%	(52,230)	(53,308)
הוצאות אחרות	הוצאות אחרות בתקופה המקבילה אשתקד נובעות מהפחתת השקעה בחברה כלולה.	-	(11,185)	-
חלק החברה בהפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	הגידול בהפסד נובע בעיקר מהוצאות הקמת מפעל ע"י אלטל (חברה בבעלות משותפת של החברה - 50%) באופקים. לפרטים ר' סעיף 8.8.3 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.	698.6%	(516)	(4,121)
הוצאות מיסים	הגידול נובע בעיקר מגידול ברווח לפני מיסים בתקופת הדוח וכתוצאה מיצירת מיסים נדחים בגין הפסדים מועברים בתקופה המקבילה אשתקד.	61.9%	(16,325)	(26,425)
רווח נקי	הגידול נובע בעיקר מהגידול ברווח התפעולי.	17.9%	70,011	82,565

תוצאות הפעילות (המשך)

	השינוי	שלושה חודשים שהסתיימו ביום		
		30.9.2024	30.9.2025	
הכנסות	22.7%	909,546	1,116,107	הצמיחה נובעת מגידול אורגני בכל מגזרי הפעילות ובעיקר מגידול משמעותי בתחום תשתיות וענן בדגש על פעילות התשתיות בתחום הביטחוני בניכוי ירידה בשער החליפין הממוצע של הדולר ארה"ב (ירידה של כ- 9.4% של שער החליפין הממוצע בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד).
רווח גולמי שיעור רווח גולמי	7.5%	110,070 12.1%	118,286 10.6%	הגידול ברווח הגולמי נובע בעיקר מהגידול בהכנסות כאמור. הקיטון בשיעור הרווח נובע בעיקר מ: 1. מכירות במגזר התשתיות בתחום הביטחוני עם שיעורי רווח נמוכים מאוד. 2. ירידה של כ- 9.4% בשער החליפין הממוצע בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד 3. כמות קטנה יותר של ימי עבודה בתקופת הדוח לעומת הרבעון המקביל אשתקד.
הוצאות מחקר ופיתוח	207.7%	2,408	7,409	הגידול נובע מעליה מהוצאות מחקר ופיתוח מוצרים בעולמות הענן ובמגזר ההקמה והשקעה בחברות הזנק.
הוצאות מכירה ושיווק	9.1%	18,620	20,324	הגידול נובע בעיקר כתוצאה מהגידול בהכנסות כאמור.
הוצאות הנהלה וכלליות	1.9%	28,253	28,802	-
רווח מפעולות רגילות שיעור רווח מפעולות רגילות	1.6%	60,789 6.7%	61,751 5.5%	הגידול ברווח מפעולות רגילות נובע בעיקר מהגידול ברווח הגולמי כאמור.
הוצאות מימון, נטו	27.8%	(14,747)	(18,848)	הגידול נובע בעיקר מגידול בהפרשי שער לעומת התקופה המקבילה אשתקד וגידול בהוצאות הריבית כתוצאה ממימון הגידול בהון החוזר במגזר תשתיות וענן.
חלק החברה בהפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	398.1%	(215)	(1,071)	הגידול בהפסד נובע בעיקר מהוצאות הקמת מפעל ע"י אלטל (חברה בבעלות משותפת של החברה – 50%) באופקים. לפרטים ר' סעיף 8.8.3 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.
הוצאות מיסים	(43.9%)	(13,738)	(7,702)	הקיטון נובע בעיקר מקיטון ברווח לפני מיסים בתקופת הדוח ומיצירת מיסים נדחים לראשונה בגין הפסדים מועברים.
רווח נקי	6.4%	32,089	34,130	-

הוצאות מימון

שלושה חודשים שהסתיימו ביום			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום			
השינוי	30.9.2024	30.9.2025	השינוי	30.9.2024	30.9.2025	
19.9%	11,390	13,652	5.3%	34,984	36,847	הוצאות ריבית בגין אשראים מתאגידים בנקאיים
(9.6%)	3,463	3,131	(9.6%)	10,356	9,366	הוצאות מימון בהתאם לתקני חשבונאות
-	(106)	2,065	3.0%	6,890	7,095	הפרשי שער ואחרות
27.8%	14,747	18,848	2.1%	52,230	53,308	סה"כ הוצאות מימון

EBITDA

להלן יוצג מדד ה- EBITDA ומדד EBITDA מתואם בנטרול IFRS 16:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום			
השינוי	30.9.2024	30.9.2025	השינוי	30.9.2024	30.9.2025	
-	60,789	61,751	-	150,267	166,419	רווח תפעולי
-	27,768	26,885	-	83,477	81,378	פחת והפחתות
0.1%	88,557 9.7%	88,636 7.9%	6.0%	233,744 8.6%	247,797 8.2%	EBITDA ושיעורו
-	14,120	13,523	-	42,361	40,322	בנטרול הוצאות פחת IFRS 16
0.9%	74,437 8.1%	75,113 6.7%	8.4%	191,383 7.0%	207,475 6.9%	EBITDA בנטרול IFRS 16 ושיעורו

ד. ניתוח תוצאות הפעילות לפי מגזרים

קבוצת מלם תים עוסקת במתן פתרונות ושירותי מחשוב בתחום ה- ICT. לקבוצה ארבעה מגזרי פעילות, המדווחים גם כמגזרים עסקיים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה – (1) מגזר התשתיות וענן; (2) מגזר התוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים; (3) מגזר שירותי שר, משאבי אנוש וחיסכון ארוך טווח; ו- (4) מגזר הקמה והשקעה בחברות הזנק.

מגזרים תפעוליים מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים. ברבעון הראשון לשנת 2025 חלו שינויים באופן הדיווח הכספי הפנימי המוצג בפני ה- CODM לצורך הערכת ביצועים וקבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים, אשר הביאו לשינוי בזיהוי מגזרי הפעילות של החברה. החל מהרבעון הראשון של שנת 2025 ה- CODM בוחן את הנתונים שסווגו בעבר כחלק ממגזר שרותי שר, משאבי אנוש וחיסכון ארוך טווח כחלק בלתי נפרד ממגזר התוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים.

מגזר תשתיות וענן

פעילות הקבוצה במגזר התשתיות וענן כוללת שיווק ומכירה של מחשבים, ציוד היקפי, תוכנות תשתית, מוצרי אחסון, מחשבים מרכזיים ומוצרי תקשורת, ייעוץ ותכנון פתרונות תשתית אינטגרטיביים לגבי מוצרים כאמור, וכן מתן וביצוע שירותי אחזקה ושירותים מקצועיים אחרים אצל הלקוח (לרבות תמיכה ו- Help Desk והשמת כוח אדם מקצועי אצל לקוחות על פי דרישה) בקשר עם המוצרים האמורים לעיל, פתרונות ענן ופתרונות סייבר.

מגזר תוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים

פעילות הקבוצה במגזר התוכנה והפרויקטים כוללת מתן פתרונות תוכנה, לרבות פיתוח, ייעוץ, תכנון, הטמעה, יישום ואינטגרציה לפרויקטים מגוונים בתחום ה- ICT, תוך שימוש הן בתוכנות תשתית מערכות ERP, ו- CRM והן בתוכנות המפותחות על-ידי הקבוצה עצמה, לרבות שירותי תחזוקה ותמיכה, קבלת אחריות חלקית או כוללת על ניהול תהליכים או הפעלת שירותים מוטי טכנולוגיה עבור הלקוח, באופן שוטף ומתמשך והשמת כח אדם מקצועי אצל לקוחות על פי דרישה.

מגזר שירותי שר, משאבי אנוש וחיסכון ארוך טווח

פעילות הקבוצה במגזר שירותי שר, משאבי אנוש וחיסכון ארוך טווח כוללת מתן שירותי לשכת שירות לחילול שר באמצעות מגוון פתרונות מקיף לניהול ותחקור מידע ארגוני, מערכות משאבי אנוש, מערכות נוכחות, שירותי תפעול פנסיוני וחיסכון ארוך טווח (כולל תפעול קופות גמל, קרנות השתלמות קרנות פנסיה).

מגזר הקמה והשקעה בחברות הזנק

פעילות הקבוצה במגזר הקמה והשקעה בחברות הזנק כוללת השקעות הקמה בחברות הזנק בעלות פלטפורמות טכנולוגיות ייחודיות וחדשניות היכולות להוות מנוע צמיחה לקבוצה ולהכניס את הקבוצה לתחומי פעילות חדשים כגון בינה מלאכותית ושווקים בינלאומיים. עיקר הפעילות במגזר כולל את חברת הבת 4קאסט מערכות בע"מ אשר פיתחה פלטפורמה בינה מלאכותית התומכת בתהליך קבלת החלטות.



להלן נתונים כספיים ממגזרי הפעילות של הקבוצה (באלפי ש"ח):

הכנסות לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

הערות	השינוי	30.9.2024	30.9.2025	
הגידול נובע בעיקר מעליה במכירות בכל תחומי הפעילות במגזר בניכוי ירידה בשער החליפין הממוצע של הדולר ארה"ב (ירידה של כ- 4.9% של שער החליפין הממוצע בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד).	16.1%	1,448,698	1,682,129	מגזר תשתיות וענן
הגידול נובע בעיקר מגידול אורגני בכל תחומי הפעילות במגזר.	5.0%	1,066,995	1,120,698	מגזר תוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים
הגידול נובע מגידול אורגני בתחום השכר ומשאבי אנוש הנובע מהצטרפות לקוחות חדשים בישראל ובצפון אמריקה.	5.8%	210,065	222,258	מגזר שרותי שכר, משאבי אנוש וחיסכון ארוך טווח
הגידול נובע מגידול אורגני בתחום השכר ומשאבי אנוש הנובע מהצטרפות לקוחות חדשים בישראל ובצפון אמריקה.	8.1%	189,404	204,701	מגזר שרותי שכר ומשאבי אנוש (בנטרול פעילות חיסכון ארוך טווח)
-	38.8%	2,441	3,389	מגזר הקמה והשקעה בחברות הזנק
-	11.0%	2,728,199	3,028,474	סה"כ הכנסות
-	11.2%	2,707,538	3,010,917	סה"כ הכנסות (בנטרול פעילות חיסכון ארוך טווח)

רווח מפעולות רגילות ושיעורו לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

הערות	השינוי	30.9.2024	30.9.2025	
הגידול נובע בעיקר מהגידול בהכנסות כאמור. הקיטון בשיעור הרווח הנובע בעיקר מ: 1. הכנסות במגזר התשתיות בתחום הביטחוני עם שיעורי רווח נמוכים מאוד. 2. ירידה של כ- 4.9% בשער החליפין הממוצע בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.	8.5%	61,575 4.3%	66,781 4.0%	מגזר תשתיות וענן
הגידול ברווח ובשיעורו נובע בעיקר מגידול בהכנסות כאמור.	10.4%	66,740 6.3%	73,714 6.6%	מגזר תוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים
הגידול ברווח ובשיעורו נובע בעיקר מהגידול בהכנסות כאמור.	14.0%	38,463 18.3%	43,835 19.7%	מגזר שרותי שכר, משאבי אנוש וחיסכון ארוך טווח
הגידול ברווח ובשיעורו נובע בעיקר מהגידול בהכנסות כאמור.	15.1%	45,210 23.9%	52,033 25.4%	מגזר שרותי שכר ומשאבי אנוש (בנטרול פעילות חיסכון ארוך טווח)
הגידול בהוצאות הינו כתוצאה מגיוס כוח אדם להתאמות המוצר של SAP-ל-4קאסט.	(37.2%)	(6,067)	(8,322)	מגזר הקמה והשקעה בחברות הזנק
-	8.1%	(10,444)	(9,589)	הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות
-	10.7%	150,267 5.5%	166,419 5.5%	סה"כ רווח מפעולות רגילות שיעור הרווח
-	11.2%	157,014 5.8%	174,617 5.8%	סה"כ רווח מפעולות רגילות (בנטרול פעילות חיסכון ארוך טווח) ושיעורו

הכנסות לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

הערות	השינוי	30.9.2024	30.9.2025	
הגידול נובע מעליה במכירות בכל תחומי הפעילות במגזר ובעיקר בפעילות התשתיות במגזר הביטחוני בניכוי ירידה בשער החליפין הממוצע של הדולר ארה"ב (ירידה של כ- 9.4% של שער החליפין הממוצע בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד).	39.2%	467,059	650,178	מגזר תשתיות וענן
הגידול נובע בעיקר מגידול אורגני בכל תחומי הפעילות במגזר.	5.3%	371,066	390,673	מגזר תוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים
הגידול נובע מגידול אורגני בתחום השכר ומשאבי אנוש הנובע כתוצאה מהצטרפות לקוחות חדשים בישראל ובצפון אמריקה.	4.3%	71,245	74,313	מגזר שרותי שכר, משאבי אנוש וחיסכון ארוך טווח
הגידול נובע מגידול אורגני בתחום השכר ומשאבי אנוש הנובע כתוצאה מהצטרפות לקוחות חדשים בישראל ובצפון אמריקה.	7.3%	64,458	69,171	מגזר שרותי שכר ומשאבי אנוש (בנטרול פעילות חיסכון ארוך טווח)
-	335.8%	176	943	מגזר הקמה והשקעה בחברות הזנק
-	22.7%	909,546	1,116,107	סה"כ הכנסות
-	23.1%	902,759	1,110,965	סה"כ הכנסות (בנטרול פעילות חיסכון ארוך טווח)

רווח מפעולות רגילות ושיעורו לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

השינוי	30.9.2024	30.9.2025	
הגידול נובע בעיקר מהגידול בהכנסות כאמור. הקיטון בשיעור הרווח הנובע בעיקר מ: 1. הכנסות משמעותיות במגזר התשתיות בתחום הביטחוני עם שיעורי רווח נמוכים מאוד. 2. ירידה של כ- 9.4% של שער החליפין הממוצע בתקופת הדוח בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.	8.1%	22,608 3.5%	מגזר תשתיות וענן
הקיטון ברווח ובשיעורו נובע בעיקר מכמות ימי עבודה קטנה יותר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	(4.0%)	30,403 7.8%	מגזר תוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים
הגידול ברווח ובשיעורו נובע בעיקר מהגידול בהכנסות כאמור.	4.7%	14,703 19.8%	מגזר שרותי שכר, משאבי אנוש וחיסכון ארוך טווח
הגידול ברווח ובשיעורו נובע בעיקר מהגידול בהכנסות כאמור.	13.0%	17,639 25.5%	מגזר שרותי שכר ומשאבי אנוש (בנטרול פעילות חיסכון ארוך טווח)
הגידול בהוצאות הינו כתוצאה מגיוס כוח אדם להתאמות המוצר של 4קאסט ל-SAP.	(19.9%)	(2,719)	מגזר הקמה והשקעה בחברות הזנק
-	9.1%	(3,244)	הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות
-	1.6%	61,751 5.5%	סה"כ רווח מפעולות רגילות שיעור הרווח
-	3.7%	64,687 5.6%	סה"כ רווח מפעולות רגילות (בנטרול פעילות חיסכון ארוך טווח) שיעור הרווח

EBITDA ושיעורו:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2025	
27,625 5.9%	29,327 4.5%	81,974 5.7%	87,170 5.2%	מגזר תשתיות וענן
45,435 12.2%	43,184 11.1%	107,999 10.1%	112,702 10.1%	מגזר תוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים
20,627 29.0%	21,378 28.8%	58,158 27.7%	63,721 28.7%	מגזר שירותי שכר, משאבי אנוש וחיסכון ארוך טווח
20,496 31.8%	22,340 32.3%	59,795 31.6%	66,373 32.4%	מגזר שירותי שכר ומשאבי אנוש (בנטרול פעילות חיסכון ארוך טווח)
(1,854)	(2,309)	(4,823)	(7,094)	מגזר הקמה והשקעה בחברות הזנק
(3,276)	(2,944)	(9,564)	(8,702)	הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות, והתאמות לדוח המאוחד
88,557 9.7%	88,636 7.9%	233,744 8.6%	247,797 8.2%	סה"כ EBITDA ושיעורו
88,426 9.8%	89,598 8.1%	235,381 8.7%	250,449 8.3%	סה"כ EBITDA ושיעורו (בנטרול פעילות חיסכון ארוך טווח)

ה. מצב כספי

להלן השינויים העיקריים במאזן ליום 30.9.2025 בהשוואה למאזן ליום 31.12.2024 (באלפי ש"ח):

הערות	% השינוי	31.12.2024	30.9.2025	
ר' להלן.	11.2%	2,470,798	2,747,298	סך המאזן
הגידול נובע בעיקר מעלייה בסעיף הלקוחות (בעיקר ממשלתיים) בסך של כ- 202,000 אלפי ש"ח ומגידול בחייבים ויתרות חובה בסך של כ- 50,000 אלפי ש"ח.	17.3%	1,455,227	1,707,221	רכוש שוטף
הגידול נובע בעיקר מרכישות ציוד לדאטה סנטר החדש של החברה.	3.5%	122,014	126,242	רכוש קבוע, נטו
הגידול נובע בעיקר מרכישת חברת דטה קיוב ר' סעיף ז' להלן.	5.8%	496,658	525,427	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
-	(3.9%)	280,137	268,982	נכסי זכות שימוש
הגידול נובע בעיקר מגידול באשראים מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 136,000 אלפי ש"ח ומגידול בספקים ונותני שירותים בסך של כ- 87,000 אלפי ש"ח.	20.8%	1,146,209	1,384,234	התחייבויות שוטפות
הקיטון נובע בעיקר מירידה בהלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך בסך של כ- 16,000 אלפי ש"ח.	(5.0%)	621,592	590,379	התחייבויות לזמן ארוך
הגידול נובע בעיקר מהרווח לתקופה.	9.9%	702,997	772,685	הון
הגידול נובע בעיקר מהרווח לתקופה.	9.8%	708,482	778,237	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
הגידול נובע בעיקר מהרווח לתקופה.	19.8%	206,339	247,258	הון מוחשי, נטו ¹

יחס שוטף² ליום 30.9.2025 הסתכם בכ- 1.23 בהשוואה לכ- 1.27 ביום 31.12.2024.

חוב פיננסי, נטו³ ליום 30.9.2025 הסתכם בכ- 330,548 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 318,651 אלפי ש"ח ביום 30.9.2024 ולכ- 189,479 אלפי ש"ח ביום 31.12.2024.

שיעור ההון מסך המאזן המאוחד ליום 30.9.2025 הסתכם לכ- 28.1% בהשוואה לכ- 28.5% ביום 31.12.2024.

1 "הון מוחשי, נטו" – מוגדר כהון בנטרול נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין.

2 "יחס שוטף" – מוגדר כיחס בין הנכסים השוטפים במאזנה של החברה לבין ההתחייבויות השוטפות שלה והוא מצביע על יכולת החברה לעמוד בהתחייבויות השוטפות בטווח הקצר

3 "חוב פיננסי נטו" – מוגדר כאשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר ולזמן ארוך בנטרול מזומנים ושווי מזומנים.

ו. נזילות ומקורות מימון (באלפי ש"ח)

הערות	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		
	30.9.2024	30.9.2025	
מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	83,862	(15,267)	עיקר השינוי נובע משינויים בסעיפי ההון החוזר אל מול התקופה המקבילה אשתקד.
מזומנים ששימשו לפעילות השקעה	(36,029)	(70,841)	הגידול נובע בעיקר מרכישת חברת דטה קיוב בתקופת הדוח, ר' סעיף ז' להלן ומרכישות ציוד לדאטה סנטר החדש של החברה.
מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	(15,364)	69,111	הגידול נובע בעיקר משינויים באשראים מתאגידים בנקאיים.

הערות	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		
	30.9.2024	30.9.2025	
מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת	88,143	66,049	עיקר השינוי נובע משינויים בסעיפי ההון החוזר אל מול התקופה המקבילה אשתקד.
מזומנים ששימשו לפעילות השקעה	(11,649)	(41,768)	הגידול נובע בעיקר מרכישת חברת דטה קיוב בתקופת הדוח, ר' סעיף ז' להלן ומרכישות ציוד לדאטה סנטר החדש של החברה.
מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	(13,898)	14,548	הגידול נובע בעיקר משינויים באשראים מתאגידים בנקאיים.

ז. אירועים עיקריים בתקופת הדוח

- בתקופת הדוח חתמה 4cast על הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת SAP העולמית. במסגרתו SAP תטמיע את מוצרי ה-DI (קבלת החלטות) המתקדמים של 4cast המבוססים בינה מלאכותית (AI) בתוך מערכות SAP ותאפשר פתרון חדשני לכלל לקוחותיה ובפרט ללקוחות הביטחוניים. במסגרת שיתוף הפעולה אנשי המכירות של SAP ימכרו את מערכות 4cast ללקוחות SAP כחלק אינטגרלי ממוצרי SAP.
- בחודש אוגוסט 2025 חתמה חברה מאוחדת על הסכם לרכישת מלוא המניות שלחברת דטה קיוב בע"מ ("דטה קיוב") בתמורה לסך של כ-22 מיליון ש"ח העוסקת בעולם הבינה העסקית (BI), במתן שירותי מענה מקיף בכל שלבי יישום מערכת הבינה העסקית - החל מתכנון האסטרטגיה ועד להטמעה ותמיכה שוטפת. דטה קיוב מעסיקה כ-150 יועצים בתחום, שמועסקים במגוון רחב של ארגונים ותפקידים. בסוף חודש ספטמבר 2025 התקבלו כל האישורים הרגולטורים שנדרשו והעסקה הושלמה.

חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי

ח. תרומה לקהילה

החברה מסייעת לקהילה על-ידי מתן תרומות. לחברה אין מדיניות מתן תרומות. בסוף תשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 העניקה קבוצת מלם תים תרומות בסך כולל של כ- 922 אלפי ש"ח, וזאת למטרות חינוך, רפואה וחסד.

ט. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים בתאגיד המדווח

1. אישור הדוחות הכספיים בועדה לבחינת הדוחות הכספיים ("ועדת המאזן")

א. כל חברי ועדת הביקורת של החברה הינם חברים בועדת המאזן.

ב. חברי ועדת המאזן הינם כמפורט להלן:

גב' רונית בודו - דירקטורית חיצונית, בעלת מומחיות חשבונאית פיננסית, יו"ר הועדה.

מר מרדכי ביגניץ - דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

גב' יעל אפרון - דירקטורית, בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.

מר יואב שלוש - דירקטור בלתי תלוי, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

לפרטים אודות כישוריהם, השכלתם ניסיונם והידע של הדירקטורים הנ"ל, אשר בהסתמך עליהם החברה רואה אותם שמי שיש להם היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים, ר' תקנה 26 בפרק ד' לדוח התקופתי.

ישיבת ועדת המאזן במסגרתה נדונו וגובשו המלצות הועדה לדירקטוריון התקיימה ביום 16 בנובמבר 2025, והשתתפו בה כל חברי ועדת המאזן. בישיבת ועדת המאזן השתתפו גם המנכ"ל משותף ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספיים, סמנכ"ל הכספים של החברה, היועץ המשפטי של החברה וכן נציגי רואה החשבון המבקר.

במסגרת ישיבתה, בחנה ועדת המאזן, בין היתר, את ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים, הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי, שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים, המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה, העקרונות ששימשו בייחוס עודף העלות שנוצר בעת רכישה ראשונה של חברות ושל הבחינה לירידת ערך מוניטין לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן.

דירקטוריון החברה דן בהמלצות ועדת המאזן במסגרת ישיבת הדירקטוריון שדנה באישור הדוחות הכספיים, כמפורט בסעיף 2 להלן. לדעת הדירקטוריון, המלצות הועדה הועברו זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון, בהתחשב בהיקף ומורכבות ההמלצות. פרק הזמן אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר לעניין זה הוא 2 ימי עסקים.

2. אישור הדוחות הכספיים בדירקטוריון

האורגן בחברה המופקד על בקרת העל הוא דירקטוריון החברה. לפרטים אודות ניסיונם וכישוריהם של הדירקטורים ר' תקנה 26 בחלק ד' לדוח התקופתי. על הליך עריכת הדוחות הכספיים מופקדת הנהלת החברה.

טיוטת הדוחות הכספיים נשלחה אל חברי הדירקטוריון 2 ימי עסקים לפני מועד כינוס ישיבת הדירקטוריון, בצירוף המלצות ועדת המאזן. הדוחות הכספיים הוצגו בישיבת הדירקטוריון על ידי יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל המשותף ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספים, חשב החברה ונסקרו בפני חברי הדירקטוריון הנתונים הכספיים העיקריים המוצגים בדוחות הכספיים, שינויים עיקריים שחלו בסעיפים מהותיים, הקשר שלהם לפעילות העסקית של החברה, וככל שרלבנטי המידע שנכלל בביאורים לדוחות הכספיים בקשר אליהם. כמו כן, נסקרו סוגיות מהותיות בדיווח הכספי, לרבות המדיניות החשבונאית שיושמה וכן שינויים שחלו במדיניות החשבונאית, וההערכות המהותיות ששימשו בסיס לקביעת ערכם של נתונים כספיים. במסגרת הדיון העלו חברי הדירקטוריון שאלות ובקשות להבהרת סוגיות שונות הנוגעות לדוחות הכספיים ונענו על ידי הנהלת החברה ונציגי רואה החשבון המבקר.

בישיבת דירקטוריון החברה שנערכה ביום 18 בנובמבר 2025, השתתפו כל חברי הדירקטוריון.



3. אי תלותו של ר"ח המבקר של החברה

לא חל שינוי מאז פרסום הדוח התקופתי. לפרטים נוספים ר' סעיף יג' בפרק ג' בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2024 (פרק ב' לדוח התקופתי), אשר המידע הכלול בו מובא כאן על דרך ההפניה. נכון למועד זה, עומדים המבקר והחברה בכל העובדות והמגבלות המפורטות בסעיף האמור לעיל.

חלק ד' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של הקבוצה

י. אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים על פי עקרונות חשבונאיים מקובלים מחייבת את הנהלת החברה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של הנכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות וכן בקשר לנכסים והתחייבויות מותנים. הנהלת החברה מבססת את האומדנים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים שלדעתה הינם רלוונטים בהתחשב בנסיבות העניין. התוצאות בפועל יכול שתהיינה שונות מהערכות אלו תחת הנחות או תנאים שונים.

לתיאור האומדנים החשבונאיים הקריטיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה ר' ביאור 4 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024.

יא. פטור מצירוף דוח כספי נפרד

לאור תיקון לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970, נכון למועד זה החברה אינה מחויבת בצירוף דוח כספי נפרד (סולו) לדוחות הרבעוניים.

הדירקטוריון מביע הערכה לעובדי הקבוצה ומנהליה, על הישגיהם בתקופת הדוח.

18 בנובמבר, 2025

אילן טוקר
מנכ"ל משותף ונושא המשרה
הבכיר בתחום הכספים

שלמה איזנברג
יו"ר הדירקטוריון





פרק שני

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2025

מלם תים בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקרים)

מלם תים בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

1

דוח סקירה של רואי החשבון

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):

2-3

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

4

דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד

5

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל

6-8

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

9-10

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

11-19

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

דו"ח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מלם תים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **מלם תים בע"מ** וחברות מאוחדות (להלן - "החברה") הכולל את הדו"ח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2025, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

חיפה, 18 בנובמבר, 2025

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד ירושלים

קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 972 (2) 501 8888
פקס: 972 (2) 537 4173
info-jer@deloitte.co.il

משרד חיפה

מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 972 (4) 860 7333
פקס: 972 (2) 867 2528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד אילת

מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

טלפון: 972 (8) 637 5676
פקס: 972 (2) 637 1628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד נצרת

מרג' אבן עמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 972 (73) 399 4455
פקס: 972 (73) 637 4455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד ראשל"צ - מתחם

מילניה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

משרד רעננה - מתחם

אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש

יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

מלם תים בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
	(בלתי מבוקר)	
451,900	381,406	431,027
783,347	823,818	985,592
146,363	149,195	196,220
45,381	63,191	70,183
28,236	24,621	24,199
<u>1,455,227</u>	<u>1,442,231</u>	<u>1,707,221</u>
15,627	6,194	19,147
41,135	42,224	37,973
122,014	125,650	126,242
496,658	482,068	525,427
280,137	282,651	268,982
12,707	10,127	12,597
47,293	48,377	49,709
<u>1,015,571</u>	<u>997,291</u>	<u>1,040,077</u>
<u>2,470,798</u>	<u>2,439,522</u>	<u>2,747,298</u>

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות

חייבים ויתרות חובה

מלאי

נכסי מיסים שוטפים

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך

השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

רכוש קבוע, נטו

נכסים בלתי מוחשיים, נטו

נכסי זכות שימוש

נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו

נכסי מיסים נדחים

סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים, מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מלם תים בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
באלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025
	(בלתי מבוקר)	

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

אשראי מתאגידים בנקאיים
 ספקים ונותני שירותים
 זכאים ויתרות זכות
 התחייבויות בגין מיסים שוטפים
 חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה

סה"כ התחייבויות שוטפות

321,200	328,449	457,569
482,888	455,029	569,824
279,219	236,858	290,562
11,768	12,341	14,987
51,134	50,239	51,292
1,146,209	1,082,916	1,384,234

התחייבויות לא שוטפות

אשראי מתאגידים בנקאיים
 התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
 התחייבויות מיסים נדחים
 התחייבות בגין חכירה
 התחייבויות אחרות

סה"כ התחייבויות לא שוטפות

320,179	371,608	304,006
11,735	14,599	11,645
12,447	12,161	9,499
245,863	248,739	238,001
31,368	28,851	27,228
621,592	675,958	590,379

הון

הון מניות רגילות
 פרמיה על מניות וקרנות הון
 עודפים
 מניות באוצר

4,464	4,464	4,464
146,158	148,510	136,119
593,908	568,539	673,702
(36,048)	(36,048)	(36,048)

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ הון

708,482	685,465	778,237
(5,485)	(4,817)	(5,552)
702,997	680,648	772,685

סה"כ התחייבויות והון

2,470,798	2,439,522	2,747,298
-----------	-----------	-----------

שי בסון - מנכ"ל משותף

אילן טוקר - מנכ"ל משותף ונושא המשרה
 הבכיר בתחום הכספים

שלמה איזנברג - יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות : 18 בנובמבר, 2025

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים, מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מלם תים בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד

באלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2024	2025	2024	2025	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
3,781,339	909,546	1,116,107	2,728,199	3,028,474	הכנסות ממכירות, מעבודות ומשירותים עלות המכירות, העבודות והשירותים רווח גולמי
3,380,332	799,476	997,821	2,430,910	2,698,212	
401,007	110,070	118,286	297,289	330,262	
12,750	2,408	7,409	6,590	17,761	הוצאות מחקר ופיתוח הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות סה"כ הוצאות
77,215	18,620	20,324	55,931	59,854	
108,561	28,253	28,802	84,501	86,228	
198,526	49,281	56,535	147,022	163,843	
202,481	60,789	61,751	150,267	166,419	רווח מפעולות רגילות
2,834 (76,745)	1,860 (16,607)	405 (19,253)	2,726 (54,956)	4,117 (57,425)	הכנסות מימון הוצאות מימון
(73,911)	(14,747)	(18,848)	(52,230)	(53,308)	סה"כ הוצאות מימון, נטו
(11,185)	-	-	(11,185)	-	הוצאות אחרות
(2,100)	(215)	(1,071)	(516)	(4,121)	חלק החברה בהפסד של חברות מוחזקות
115,285	45,827	41,832	86,336	108,990	רווח לפני מיסים על ההכנסה
(22,664)	(13,738)	(7,702)	(16,325)	(26,425)	מיסים על ההכנסה
92,621	32,089	34,130	70,011	82,565	רווח נקי לתקופה
88,538	31,021	33,166	66,880	79,794	מיוחס ל: בעלי מניות החברה האם זכויות שאינן מקנות שליטה
4,083	1,068	964	3,131	2,771	
92,621	32,089	34,130	70,011	82,565	
רווח למניה רגילה אחת (בש"ח) בת 0.1 ש"ח ע.ג המיוחס לבעלי מניות החברה					
4.04	1.42	1.51	3.05	3.64	רווח למניה בסיסי ומדולל
הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח למניה בסיסי ומדולל					
21,895,230	21,895,230	21,895,230	21,895,230	21,895,230	

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים, מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מלם תים בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
באלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
92,621	32,089	34,130	70,011	82,565	רווח לתקופה
רווח (הפסד) כולל אחר					
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו					
מדידות מחדש של הנכס, נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס					
3,661	-	-	-	-	חלק ברווח הכולל האחר של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
50	-	-	-	-	סה"כ
3,711	-	-	-	-	
סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו					
(1,608)	271	(5,397)	744	(10,039)	הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ
2,103	271	(5,397)	744	(10,039)	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
94,724	32,360	28,733	70,755	72,526	סה"כ רווח כולל לתקופה
סה"כ רווח כולל לתקופה מיוחס ל:					
90,641	31,292	27,769	67,624	69,755	בעלי מניות החברה
4,083	1,068	964	3,131	2,771	זכויות שאינן מקנות שליטה
94,724	32,360	28,733	70,755	72,526	

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים, מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מלם תים בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופות של תשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ו- 2024 (בלתי מבוקר)

באלפי ש"ח

הון מניות	פרמיה על מניות וקרנות הון	עודפים	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	סך הכל מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
4,464	146,158	593,908	(36,048)	708,482	(5,485)	702,997
-	-	79,794	-	79,794	2,771	82,565
-	(10,039)	-	-	(10,039)	-	(10,039)
-	(10,039)	79,794	-	69,755	2,771	72,526
-	-	-	-	-	(2,838)	(2,838)
4,464	136,119	673,702	(36,048)	778,237	(5,552)	772,685

הון מניות	פרמיה על מניות וקרנות הון	עודפים	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	סך הכל מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
4,464	147,766	501,659	(36,048)	617,841	(4,388)	613,453
-	-	66,880	-	66,880	3,131	70,011
-	744	-	-	744	-	744
-	744	66,880	-	67,624	3,131	70,755
-	-	-	-	-	(3,560)	(3,560)
4,464	148,510	568,539	(36,048)	685,465	(4,817)	680,648

יתרה ליום 1 בינואר 2024

רווח לתקופה

רווח כולל אחר לתקופה

סה"כ רווח כולל לתקופה

דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה

הון ליום 30 בספטמבר 2024

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים, מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מלם תים בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופות של שלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 ו- 2024 (בלתי מבוקר)

באלפי ש"ח

הון מניות	פרמיה על מניות וקרנות הון	עודפים	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	סך הכל מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
4,464	141,516	640,536	(36,048)	750,468	(4,896)	745,572
-	-	33,166	-	33,166	964	34,130
-	(5,397)	-	-	(5,397)	-	(5,397)
-	(5,397)	33,166	-	27,769	964	28,733
-	-	-	-	-	(1,620)	(1,620)
4,464	136,119	673,702	(36,048)	778,237	(5,552)	772,685
הון ליום 1 ביולי 2025						
רווח לתקופה						
הפסד כולל אחר לתקופה						
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה						
דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה						
הון ליום 30 בספטמבר 2025						
הון מניות	פרמיה על מניות וקרנות הון	עודפים	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	סך הכל מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
4,464	148,239	537,518	(36,048)	654,173	(5,745)	648,428
-	-	31,021	-	31,021	1,068	32,089
-	271	-	-	271	-	271
-	271	31,021	-	31,292	1,068	32,360
-	-	-	-	-	(140)	(140)
4,464	148,510	568,539	(36,048)	685,465	(4,817)	680,648
הון ליום 1 ביולי 2024						
רווח לתקופה						
רווח כולל אחר לתקופה						
סה"כ רווח כולל לתקופה						
דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה						
הון ליום 30 בספטמבר 2024						

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים, מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מלם תים בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
באלפי ש"ח

הון מניות	פרמיה על מניות וקרנות הון	עודפים	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה אלפי ש"ח	סך הכל מיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	
יתרה ליום 1 בינואר 2024	4,464	147,766	501,659	(36,048)	617,841	(4,388)	613,453
רווח לשנה	-	-	88,538	-	88,538	4,083	92,621
רווח (הפסד) כולל אחר לשנה	-	(1,608)	3,711	-	2,103	-	2,103
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה	-	(1,608)	92,249	-	90,641	4,083	94,724
דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	(5,180)	(5,180)
הון ליום 31 בדצמבר 2024	4,464	146,158	593,908	(36,048)	708,482	(5,485)	702,997

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים, מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מלם תים בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

באלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2024	2025	2024	2025
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
92,621	32,089	34,130	70,011	82,565
159,146	56,054	31,919	13,851	(97,832)
251,767	88,143	66,049	83,862	(15,267)
(9,587)	(2,337)	(10,701)	(7,504)	(20,217)
(36,570)	(9,312)	(10,627)	(24,766)	(31,376)
(8,865)	-	(20,440)	(2,697)	(19,248)
(2,062)	-	-	(2,062)	-
1,000	-	-	1,000	-
(56,084)	(11,649)	(41,768)	(36,029)	(70,841)
235,000	-	30,000	175,000	270,000
(293,043)	(64,951)	(83,831)	(187,248)	(208,691)
44,430	68,790	85,496	57,440	56,877
(65,031)	(16,249)	(15,497)	(48,709)	(46,237)
(8,690)	(1,348)	-	(8,287)	-
(5,180)	(140)	(1,620)	(3,560)	(2,838)
(92,514)	(13,898)	14,548	(15,364)	69,111
(98)	(15)	(2,567)	108	(3,876)
103,071	62,581	36,262	32,577	(20,873)
348,829	318,825	394,765	348,829	451,900
451,900	381,406	431,027	381,406	431,027

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

רווח לתקופה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים
מפעילות (לפעילות) שוטפת (נספח א')

מזומנים נטו - פעילות שוטפת

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים ועלויות פיתוח
אשר הונו לנכס
רכישת חברות, פעילויות, והשקעות בחברות
כלולות (ראה באור 4)
תשלום בגין התחייבויות מותנות בגין רכישת
חברות ופעילויות
דיבידנד מהשקעות המטופלות לפי שיטת השווי
המאזני

מזומנים נטו - פעילות השקעה

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

קבלת הלוואות לזמן ארוך
פירעון הלוואות לזמן ארוך
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
פירעון התחייבויות בגין חכירה
תשלום בגין התחייבויות נדחות בגין רכישת
חברות ופעילויות
דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה

מזומנים נטו - פעילות מימון

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות
מזומנים המוחזקות במטבע חוץ

עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים, מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מלם תים בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

באלפי ש"ח

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2024	2024	2025	2024	2025
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	

2,100	215	1,071	516	4,121
54,406	13,648	13,362	41,116	41,056
56,496	14,120	13,523	42,361	40,322
(17,958)	(1,431)	(4,481)	(17,857)	(5,364)
61	246	411	750	20
13,792	3,463	3,131	10,356	9,366
11,185	-	-	11,185	-
120,082	30,261	27,017	88,427	89,521

(41,992)	(14,614)	(110,723)	(81,592)	(203,944)
(38,405)	(5,371)	5,557	(27,690)	(45,039)
39,537	(5,580)	(18,381)	21,483	(25,517)
13,230	54,177	150,223	(13,591)	92,301
66,694	(2,819)	(21,774)	26,814	(5,154)
39,064	25,793	4,902	(74,576)	(187,353)
159,146	56,054	31,919	13,851	(97,832)

41,732	10,259	9,821	30,779	29,167
--------	--------	-------	--------	--------

1,568	39	208	193	1,288
(44,450)	(11,390)	(13,652)	(34,984)	(36,847)
(13,792)	(3,463)	(3,131)	(10,356)	(9,366)
4,637	2,250	-	4,053	6,713
(46,848)	(11,038)	(12,168)	(35,732)	(34,183)

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי

המזומנים לפעילות שוטפת

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי

מזומנים:

חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות
פחת והפחתות
פחת נכסי זכות שימוש
מיסים נדחים, נטו
נכסים / התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
הוצאות מימון IFRS16
הפסד הון

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

עליה בלקוחות
עליה בחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
ירידה (עליה) במלאי
עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

נספח ב' - פעילות שלא במזומן בתקופת הדוח

נכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירה

נספח ג' - תשלומי ריבית ומיסים במזומן

תקבולי ריבית

תשלומי ריבית

תשלומי ריבית בגין חכירות IFRS16

תקבולי מיסים

תשלומי מיסים

הביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים, מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מלם תים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

א. פעילות הקבוצה

מלם תים בע"מ (להלן – "החברה") התאגדה בישראל. החברה, במישרין ובאמצעות חברות מוחזקות ("הקבוצה"), עוסקת במתן מגוון שירותים ובמכירת מוצרים בתחום ה-IT לרבות ייעוץ, תכנון, יישום, אינטגרציה, הדרכה והטמעה של מערכות מחשב כוללות, מתן שירותי אחזקה, תמיכה ושירותים מקצועיים נוספים למערכות מחשב, עיבוד נתונים ותקשורת, מגוון פתרונות ושירותי מחשב בשיטת מיקור חוץ, שירות שכר ומשאבי אנוש ושירותי תוכנה הנגזרים מהפעילות האמורה. מידע נוסף על מגזרי פעילות של החברה מוצג בביאור 5.

יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.

ב. מלחמת "חרבות ברזל" - גילוי בקשר עם השלכות מלחמת "חרבות ברזל" על תוצאות הפעילות

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. בעקבות מתקפה רצחנית של ארגון הטרור חמאס על יישובי עוטף עזה ויישובים נוספים בדרום הארץ, אשר גבתה חייהם של מעל ל-1,400 ישראלים ואלפי פצועים נוספים, המלחמה ממשיכה לתת את אותותיה על המשק בישראל, שוק ההון ועל יוקר המחיה גם במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025.

ביום 13 ביוני 2025, החלה מלחמת "עם כלביא" שנפתחה במתקפת פתע נרחבת על איראן, שכללה סיכולים ממוקדים, תקיפת מתקני גרעין ואתרי טילים בליסטיים. בתגובה למתקפה פתחה איראן במתקפת נגד שכללה שיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל.

ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס, להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים.

המצב הבטחוני, מעצם טיבו, משליך ישירות על מצב המשק הישראלי ועל הפעילות הכלכלית, והביאו לקיטון בתחזית הצמיחה, גידול צפוי בגירעון הממשלתי וביחס החוב לתוצר של המדינה. כמו כן סוכנויות הדירוג הבינלאומיות הורידו את דירוג האשראי של מדינת ישראל משמעותית, בשל הסיכון הגיאופוליטי בעקבות החרפת הסכסוך והחשש לנזקים ארוכי טווח לכלכלה הישראלית.

ביום 17 באוקטובר 2025 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית מודי's כי משאירה את דירוג האשראי של ישראל, על Baa 1 ולא משנה את תחזית הדירוג השלילית.

ביום 7 בנובמבר 2025 הודיעה חברת דירוג האשראי הבינלאומית P&S במסגרת הדוח החצי שנתי שלה, כי היא מותירה את דירוג האשראי של ישראל בדירוג A ללא שינוי. יחד עם זאת, העלתה חברת הדירוג את תחזית הדירוג מ"שלילית" ל"יציבה".

השלכות המלחמה על תוצאות הפעילות

היבטי עבודה שוטפת והמשכיות עסקית

על אף האמור לעיל, פעילות החברה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 אופיינה בהמשך העלייה בהיקפי פעילותה וגידול ברווח, יחד עם זאת, אי הורדת הריבית במשק מביאה להמשך הוצאות המימון הגבוהות של החברה אשר משפיעה לרעה על הרווח הנקי.

השפעה על תוצאות הפעילות

על אף הסכם הפסקת האש, יציבותו אינה ודאית, ולכן לדעת החברה עדיין מדובר באירוע המאופיין באי ודאות רבה ולחזרה ללחימה תהיה לה השפעה שלילית על רמת הפעילות הכלכלית במשק הישראלי כולו או על מגזרי פעילות מסוימים (דוגמת מסחר, תעשייה, נדל"ן, קמעונאות, תיירות וכד'), ו/או על משרדים וגופים ממשלתיים מסוימים (דוגמת קיצוץ תקציבי משרדים לשם הגדלת תקציב הביטחון למימון המלחמה) ועלולה להיות לכך השפעה על חלק מלקוחות החברה, ובהתאמה להשפיע על היקפי IT ו/או להביא להקטנת ביקושים וצמצום תקציבי הרכש של אותם לקוחות ו/או להשפיע על מוסר התשלומים שלהם.

לצד ההשפעות הפוטנציאליות לשלילה, ישנם מספר גורמים בקשר עם פעילות החברה אשר עשויים למתן את ההשפעות כאמור, ובכלל אלו:

- לחברה פיזור גדול של לקוחות, בחלקם הארי חברות וגופים גדולים ויציבים כלכלית.
- לחברה פעילות ענפה בסקטורים חזקים כגון ממשלה, גופים ציבוריים, ביטחון, פיננסים ובריאות.
- לחברה פעילות בהיקף מוגבל מול לקוחות בינוניים וקטנים אשר, כלל, חשיפתם להשפעות שליליות של המלחמה גבוהה יחסית.

מלם תים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי (המשך)

לאור העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי וודאות רבה, מידת ההשפעה של המלחמה על פעילותה העתידית של החברה אינה ידועה נכון למועד זה. להערכת החברה, היה והמלחמה תימשך זמן רב ו/או תסלים לזירות נוספות, הרי שלהשלכותיה עלולות להיות השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה הישראלית בכלל ועל פעילותה של החברה בפרט.

היבטי מימון ונזילות

לחברה איתנות פיננסית גבוהה, אשר מקבלת ביטוי בין היתר ביתרת אמצעים נזילים (מזומנים ומסגרות אשראי בלתי מנוצלות) גבוהה, פיזור עסקי במגוון רחב של תחומי פעילות.

החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית, יחד עם יתרת המזומנים, מסגרות האשראי הבלתי מנוצלות שלה ותזרים המזומנים השוטף אותו היא מייצרת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה השוטפת, תוך עמידה מלאה בהתחייבויותיה וזאת גם ככל שמצב המלחמה ימשך לאורך זמן.

מצב כלכלי

לפי תחזיות בנק ישראל מחודש ספטמבר 2025, שיעור האינפלציה במהלך ארבעת הרבעונים המסתיימים ברבעון השלישי של שנת 2026 צפוי לעמוד על 2.4%. בשנת 2025 הוא צפוי לעמוד על 3% ובשנת 2026 על 2.2%.

ביום 4 בנובמבר 2025 עדכן אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר את תחזית הצמיחה שלו לשנת 2025 ל- 2.8% ועדכן את תחזיתו לשנת 2026 ל- 5.2%.

שיעור עליית האינפלציה הוא תוצאה של מדיניות מוניטרית שנקט בנק ישראל אשר החל מאפריל 2022 ששררה בריבית אפסית החל בהעלאת הריבית עד לריבית בשיעור של 4.75% במאי 2023. שיעור ריבית זה היה ללא שינוי עד להורדתה בינואר 2024 לשיעור של 4.5%. הריבית צפויה לעמוד על 3.75% בממוצע ברבעון השני של 2026.

התחזית של בנק ישראל, מחודש ספטמבר 2025 ("התחזית") אשר גובשה לפני הסכם הפסקת האש ותחת הנחה שהלחימה תסתיים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 התוצר צפוי לצמוח ב- 2.5% בשנת 2025 וב- 4.7% בשנת 2026 התחזית בתרחיש זה גובשה לאחר גיוס מילואים נרחב ותחילת מהלך קרקעי משמעותי ברצועת עזה, להתפתחות זו יש השפעה ניכרת על התחזית; היא מעצימה את המגבלות בצד ההיצע, בעיקר בשל גיוס המילואים הנרחב, ומגבירה את אי-הוודאות הכלכלית, ובכך תורמת להפחתת תחזית הצמיחה, ולהעלאת התחזית לאינפלציה ותוואי הריבית הצפוי ביחס לתחזית שפורסמה ביולי. במקביל, ההתפתחויות הובילו להעלאה של התחזיות לגרעון בתקציב המדינה, בעקבות הגידול בהוצאות הממשלה הנובע מהתארכות המלחמה. עם זאת, אי הוודאות לגבי התפתחות המצב הגאופוליטי גדולה, כפי שמפורט בסעיף הסיכונים לתחזית. לפי בנק ישראל התארכות הלחימה בעזה למשך זמן ממושך יותר תתבטא בצמיחה נמוכה יותר, בתוואי אינפלציה ובריבית גבוהים יותר, בהתרחבות הגרעון בתקציב המדינה והעמקה בסיכונים הכלכליים.

להערכת החברה, השפעת האינפלציה על תוצאות פעילותה, לא צפויה להיות מהותית, בין היתר, היות והחוב הפיננסי של החברה אינו צמוד. עוד יצוין כי הרכיבים העיקריים בהוצאות החברה הינם רכישת חומרה אשר להערכת החברה מושפע בעיקר מהפרשי שער, שכר עבודה וממגמות ביקוש והיצע של כוח אדם טכנולוגי ולא אינפלציה צפויה להיות השפעה מוגבלת עליו.

יחד עם זאת, ככל שמגמת העלייה באינפלציה במקביל לעליית ריבית תמשיך להיות גבוהה וממושכת ותוביל בעקבות כך למיתון ולהאטה כלכלית בישראל, עלולים להביא להקטנת ביקושים ואף לפגיעה בחלק מלקוחות החברה ובעקבות כך לפגיעה בתוצאות פעילותה של החברה. למגמת עליית הריבית עשויה להיות השפעה לרעה, על תוצאות הפעילות בדרך של עליית עלויות המימון בגין הלוואות בריבית משתנה כמו גם בגין הלוואות חדשות בריבית קבועה שתחלפנה הלוואות שהגיע מועד פירעון.

החל מחודש אפריל 2025 מיישם הממשל בארה"ב תוכנית להעלאת שיעורי המכסים על יבוא לארה"ב ממדינות בעלות עודף סחר משמעותי עם ארה"ב. במסגרת זו נחתמו הסכמי סחר חדשים בין ארה"ב למדינות שונות בעולם. שיעור המכס שהוטל על יבוא לארה"ב מישראל עומד על 15%.

להערכת החברה, לתוכנית המכסים כאמור, לא צפויה להיות השפעה מהותית ישירה על פעילויות החברה.

אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא ההשפעות העתידיות, ככל שתהיינה, של הגורמים המפורטים לעיל, על המצב הכלכלי בישראל ועל פעילותה של החברה בפרט. החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית, יחד עם יתרת המזומנים שלה יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה השוטפת, להמשיך להשקיע בצמיחה עתידית, לרבות בדרך של מיזוגים ורכישות, תוך עמידה בכל התחייבויותיה.

מלם תים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזיהום לאלו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים נערכו בהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ב. מיסים על ההכנסה בדוחות ביניים

הוצאות (הכנסות) המיסים על ההכנסה לתקופות המוצגות כוללות את סך המיסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המיסים הנדחים, למעט מיסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון, ולעסקאות צירופי עסקים.

הוצאות (הכנסות) מיסים שוטפים בתקופות ביניים נצברות תוך שימוש בשיעור מס ההכנסה האפקטיבי השנתי הממוצע. לצורך חישוב שיעור מס ההכנסה האפקטיבי, מופחתים הפסדים לצורכי מס אשר לא הוכרו בגינם נכסי מיסים נדחים, הצפויים להפחית את חבות המס בשנת הדיווח.

ג. שערי חליפין ובסיס ההצמדה

1. יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח.

2. יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום תקופת הדוח.

3. להלן נתונים על שער החליפין של הדולר ועל המדד:

שער החליפין			
היציג של הדולר		ש"ח	
מדד ידוע	מדד בגין		
נקודות			
147.47	146.63	3.306	ליום 30 בספטמבר 2025
143.38	143.11	3.710	ליום 30 בספטמבר 2024
143.24	142.85	3.647	ליום 31 בדצמבר 2024

ליום 30 בספטמבר 2025

ליום 30 בספטמבר 2024

ליום 31 בדצמבר 2024

4. להלן נתונים בדבר שיעור העליה של הדולר והמדד:

שער החליפין			
היציג של הדולר		מדד בגין	
מדד ידוע	מדד בגין		
%	%	%	
2.95	2.64	(9.35)	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום:
3.52	3.42	2.29	30 בספטמבר 2025
			30 בספטמבר 2024
1.36	0.48	(1.96)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:
1.58	1.30	(1.30)	30 בספטמבר 2025
			30 בספטמבר 2024
3.42	3.23	0.55	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מלם תים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 3 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. ביום 17 במרץ 2025 החליט דירקטוריון החברה שלא לבצע חלוקת דיבידנד בגין שנת 2024, וכן שלא לקבוע בשלב זה מדיניות חלוקת דיבידנד בגין שנת 2025, וזאת בעיקר לאור הרצון להמשיך ולצמצם את החוב הפיננסי נטו והוצאות המימון של החברה.

ב. בתקופת הדוח חתמה 4cast על הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת SAP העולמית. במסגרתו SAP תטמיע את מוצרי ה-DI (קבלת החלטות) המתקדמים של 4cast המבוססים בינה מלאכותית (AI) בתוך מערכות SAP ותאפשר פתרון חדשני לכלל לקוחותיה ובפרט ללקוחות הביטחוניים. במסגרת שיתוף הפעולה אנשי המכירות של SAP ימכרו את מערכות 4cast ללקוחות SAP כחלק אינטגרלי ממוצרי SAP.

ג. בחודש אוגוסט 2025 חתמה חברה מאוחדת על הסכם לרכישת מלוא המניות של חברת דטה קיוב בע"מ ("דטה קיוב") בתמורה לסך של כ-22 מיליון ש"ח העוסקת בעולם הבינה העסקית (BI), במתן שירותי מענה מקיף בכל שלבי יישום מערכת הבינה העסקית - החל מתכנון האסטרטגיה ועד להטמעה ותמיכה שוטפת. דטה קיוב מעסיקה כ-150 יועצים בתחום, שמועסקים במגוון רחב של ארגונים ותפקידים. בסוף חודש ספטמבר 2025 התקבלו כל האישורים הרגולטורים שנדרשו והעסקה הושלמה.

ד. ניתוח הנכסים וההתחייבויות שנרכשו בתקופת הדוח:

ערך פנקסני	התאמה לשווי הוגן	שווי הוגן ברכישה
19,497	-	19,497
-	22,050	22,050
210	-	210
(19,707)	-	(19,707)
-	22,050	22,050

נכסים שוטפים
נכסים בלתי מוחשיים
נכסים לא שוטפים אחרים
התחייבויות שוטפות

נכון ליום 30 בספטמבר 2025, הטיפול החשבונאי הינו ארעי.

זרימת מזומנים נטו:

אלפי ש"ח	סה"כ עלות הרכישה
22,050	בניכוי מזומנים ושווי מזומנים
(2,802)	סה"כ זרימת מזומנים, נטו
19,248	

מלם תים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 4 - דיווח מגזרי

ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות

מגזרים תפעוליים מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים.

תוצאות המגזר כוללות את הרווח (הפסד) מפעולות רגילות שהופק מפעילות כל מגזר בר-דיווח. דיווחים אלה נערכו על בסיס מדיניות חשבונאית זהה לזו המיושמת בחברה.

ברבעון הראשון לשנת 2025 חלו שינויים באופן הדיווח הכספי הפנימי המוצג בפני ה-CODM לצורך הערכת ביצועים וקבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים, אשר הביאו לשינוי בזיהוי מגזרי הפעילות של החברה. החל מהרבעון הראשון של שנת 2025 ה-CODM בוחן את הנתונים שסווגו בעבר כחלק ממגזר שרותי שכר, משאבי אנוש וחסכון ארוך טווח כחלק בלתי נפרד ממגזר התוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים. לאור השינוי בוצעה התאמה למפרע של מספרי ההשוואה.

תשתיות וענן	פרויקטים ותוכנה, פתרונות עסקיים	שירותי שכר, משאבי אנוש וחיסכון ארוך טווח	הקמה והשקעה בחברות הזנק	התאמות למאוחד	סה"כ
אלפי ש"ח					
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025					
הכנסות - מלקוחות חיצוניים בין מגזריות	1,682,129	1,120,698	222,258	3,389	3,028,474
	14,179	15,270	5,150	(34,599)	-
סה"כ הכנסות מגזר	1,696,308	1,135,968	227,408	3,389	3,028,474
רווח (הפסד) תפעולי מגזרי	66,781	73,714	43,835	(8,322)	176,008
הוצאות משותפות לא מיוחסות					(9,589)
רווח מפעולות רגילות					166,419
הוצאות מימון, נטו					(53,308)
חלק החברה בהפסד של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס	-	(4,121)	-	-	(4,121)
רווח לפני מיסים על הכנסה					108,990
מיסים על ההכנסה					(26,425)
רווח לתקופה					82,565
עלות המכירות	1,537,131	998,255	160,353	2,473	2,698,212
פחת והפחתות	20,389	38,988	19,886	1,228	81,378
				887	

מלם תים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

תשתיות וענן	תוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים	שירותי שכר, משאבי אנוש וחסכון ארוך טווח	הקמה והשקעה בחברות הזנק	התאמות למאחד	סה"כ
<u>אלפי ש"ח</u>					
<u>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024</u>					
1,448,698	1,066,995	210,065	2,441	-	2,728,199
18,726	9,608	4,798	-	(33,132)	-
1,467,424	1,076,603	214,863	2,441	(33,132)	2,728,199
61,575	66,740	38,463	(6,067)	-	160,711
<u>רווח (הפסד) תפעולי מגזרי</u>					
<u>הוצאות משותפות לא מיוחסות</u>					
<u>רווח מפעולות רגילות</u>					
<u>הוצאות מימון, נטו</u>					
-	-	-	(11,185)	-	(11,185)
<u>הוצאות אחרות</u>					
<u>חלק החברה בהפסד של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס</u>					
-	(516)	-	-	-	(516)
<u>רווח לפני מיסים על הכנסה</u>					
<u>מיסים על ההכנסה</u>					
<u>רווח לתקופה</u>					
1,317,305	954,526	154,375	1,704	3,000	2,430,910
20,399	41,259	19,695	1,244	880	83,477
<u>עלות המכירות</u>					
<u>פחת והפחתות</u>					

מלם תים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

תשתיות וענן	תוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים	שירותי שכר, משאבי אנוש וחסכון ארוך טווח	הקמה והשקעה בחברות הזנק	התאמות למאוחד	סה"כ
אלפי ש"ח					
650,178	390,673	74,313	943	-	1,116,107
3,934	1,050	1,791	-	(6,775)	-
654,112	391,723	76,104	943	(6,775)	1,116,107
22,608	30,403	14,703	(2,719)	-	64,995
					(3,244)
					61,751
					(18,848)
-	(1,071)	-	-	-	(1,071)
					41,832
					(7,702)
					34,130
599,350	343,693	53,867	911	-	997,821
6,719	12,781	6,675	410	300	26,885

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

הכנסות - מלקוחות חיצוניים
בין מגזריות

סה"כ הכנסות מגזר

רווח (הפסד) תפעולי מגזרי

הוצאות משותפות לא מיוחסות

רווח מפעולות רגילות

הוצאות מימון, נטו

חלק החברה בהפסד של חברות
המטופלות לפי שיטת השווי
המאזני, נטו ממס

רווח לפני מיסים על הכנסה

מיסים על ההכנסה

רווח לתקופה

עלות המכירות

פחת והפחתות

מלם תים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

תשתיות וענן	תוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים	שירותי שכר, משאבי אנוש וחסכון ארוך טווח	הקמה והשקעה בחברות הזנק	התאמות למאוחד	סה"כ
<u>אלפי ש"ח</u>					
467,059	371,066	71,245	176	-	909,546
4,521	3,519	1,247	-	(9,287)	-
471,580	374,585	72,492	176	(9,287)	909,546
20,920	31,658	14,048	(2,268)	-	64,358
					(3,569)
60,789					
					(14,747)
-	(215)	-	-	-	(215)
					45,827
					(13,738)
					32,089
422,488	324,203	51,603	182	1,000	799,476
6,705	13,777	6,579	414	293	27,768

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024

הכנסות - מלקוחות חיצוניים בין מגזריות

סה"כ הכנסות מגזר

רווח (הפסד) תפעולי מגזרי הוצאות משותפות לא מיוחסות

רווח מפעולות רגילות הוצאות מימון, נטו חלק החברה בהפסד של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס

רווח לפני מיסים על הכנסה

מיסים על ההכנסה

רווח לתקופה

עלות המכירות

פחת והפחתות

מלם תים בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך)

תשתיות וענן	תוכנה, פרויקטים ופתרונות עסקיים	שירותי שכר, משאבי אנוש וחסכון ארוך טווח	הקמה והשקעה בחברות הזנק	התאמות למאוחד	סה"כ
<u>אלפי ש"ח</u>					
2,061,941	1,433,799	281,692	3,907	-	3,781,339
24,099	11,844	6,022	-	(41,965)	-
<u>2,086,040</u>	<u>1,445,643</u>	<u>287,714</u>	<u>3,907</u>	<u>(41,965)</u>	<u>3,781,339</u>
89,297	84,652	50,969	(8,090)	-	216,828
					(14,347)
					<u>202,481</u>
					(73,911)
-	-	-	(11,185)	-	(11,185)
					(2,100)
	(2,100)	-	-	-	115,285
					(22,664)
					<u>92,621</u>
1,875,717	1,290,912	206,940	2,763	4,000	3,380,332
27,049	54,843	26,174	1,662	1,174	110,902

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2024

הכנסות - מלקוחות חיצוניים
בין מגזריות

סה"כ הכנסות מגזר

רווח (הפסד) מפעולות רגילות
מגזרי

הוצאות משותפות לא מיוחסות
רווח מפעולות רגילות

הוצאות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

חלק החברה בהפסד של
השקעות המטופלות לפי שיטת
השווי המאזני, נטו ממס

רווח לפני מיסים על הכנסה

מיסים על ההכנסה

רווח לשנה

עלות המכירות

פחת והפחתות



פרק שלישי

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה

הפנימית

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

1. מצורף בזאת דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 (להלן: "**התקנות**").

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של החברה, אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה. לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. שי בסון, מנכ"ל משותף.
2. אילן טוקר, מנכ"ל משותף ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספים.
3. אלדר ברוקמאייר, מנהל כספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בחברה, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון החברה ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלות בדוחות שהיא מפרסמת על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת החברה, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח השנתי לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן: "**הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון**"), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שנמצאה בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

2. הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1) לתקנות:

אני, שי בסון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של החברה לרבעון השלישי של שנת 2025 (להלן: "**הדוחות**");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולועדות הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - 4.1. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - 4.2. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:
 - 5.1. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - 5.2. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - 5.3. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 בנובמבר, 2025

שי בסון
מנכ"ל משותף

3. הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2) לתקנות:

אני, אילן טוקר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של החברה לרבעון השלישי של שנת 2025 (להלן בסעיף זה: "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים המשקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולועדות הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - 4.1. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - 4.2. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:
 - 5.1. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - 5.2. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - 5.3. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 בנובמבר, 2025

אילן טוקר
מנכ"ל משותף
ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספים



פרק רביעי

מכתב הסכמה של רואה

החשבון להכללת מידע כספי

18 בנובמבר, 2025

לכבוד
הדירקטוריון של מלם תים בע"מ
גיסין אבשלום 53
פתח תקווה

ג.א.נ.,

הנדון: תשקיף מדף של מלם תים בע"מ ("החברה") מיום 13 בנובמבר, 2024

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרכ של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בתשקיף מדף שבנדון:

(1) דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים מיום 18 בנובמבר, 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בכבוד רב,

בריתמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת מרג' אבן עמר 9 נצרת, 16100	משרד אילת המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 8810402	משרד חיפה מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	משרד ירושלים קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396
טלפון: 073-3994455 פקס: 073-399445 info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il

משרד ראש"צ - מתחם מילנייה שדרות ראשונים 23 ראש"צ	משרד רעננה - מתחם אינפיניטי הפנינה 8, רעננה	משרד בית שמש יגאל אלון 1 בית שמש, 9906201
---	--	--