

Vue d'ensemble

Récapitulatif des résultats de l'Hôpital du Valais

	2025
	Résultats comptes
	CHF
Centre Hospitalier du Haut-Valais	5 223 039
Centre Hospitalier du Valais Romand	-2 705 270
Institut Central des Hôpitaux	390 511
Résultat de l'exercice	2'908'280

Résultat

Après trois exercices déficitaires, l'exercice 2025 a pu être clôturé avant un résultat bénéficiaire (CHF 2.9 millions) après une attribution au fonds de compensation des investissements de l'ordre de CHF 1.0 million. Ce résultat, qui doit être qualifié de réjouissant, illustre les nombreux efforts consentis au sein de l'Hôpital du Valais afin de maîtriser les charges tout en optimisant les recettes grâce à la poursuite du déploiement de nombreuses mesures d'économies et d'optimisations. Ce d'autant que des charges « hors de l'ordinaire » de l'ordre de CHF 8.9 millions ont été comptabilisées (à l'image de l'impairment et des amortissements complémentaires pour CHF 3.7 millions mais aussi des loyers complémentaires de l'ordre de CHF 4.0 millions) durant l'exercice sous revue.

Globalement, l'institution confirme sa capacité à maîtriser ses charges hors période inflationniste, puisque pour un deuxième exercice consécutif les recettes (+4.7%) ont connu une augmentation plus importante que les charges (+3.0%). Les charges de personnel augmentent principalement du fait du renchérissement octroyé (0.8%), l'amélioration du plan de prévoyance ainsi que du déploiement de la dernière étape de l'initiative des soins. Quant aux charges d'exploitation, hors charges de personnel, celles-ci augmentent en lien avec l'activité en hausse et de par les loyers complémentaires. En ce qui concerne les recettes, celles-ci sont en hausse pour trois raisons principales : une activité ambulatoire qui poursuit sa croissance au fil des années avec le transfert de l'activité stationnaire vers l'ambulatoire (+ 2.7%), l'augmentation des tarifs DRG négociés de l'ordre de 3.4% ainsi

qu'un nombre de sorties (aussi bien pour l'activité aiguë que chronique) supérieur à 2024 tout en ayant un CMI stable.

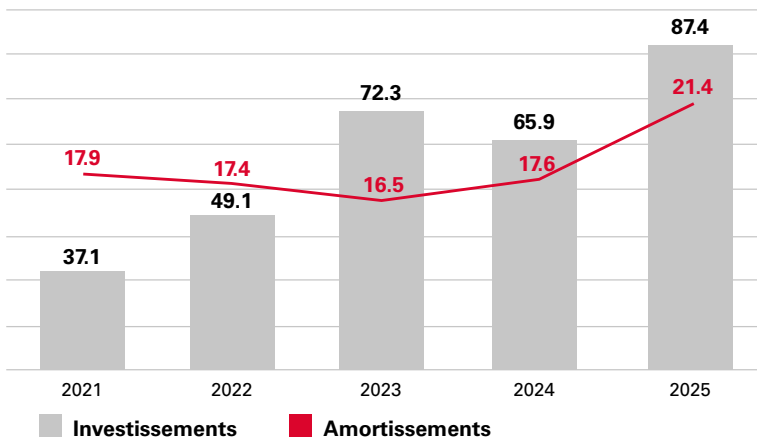
Pour une deuxième année de fil, la marge EBIDTAR est en hausse étant donné qu'elle atteint 5.1% du chiffre d'affaires et dépasse pour la première fois depuis 2022 les CHF 40 millions. Cette amélioration de l'EBITDAR, en comparaison des deux derniers exercices, ne peut qu'être salubre bien que la valeur cible de 7% - soit CHF 64 millions pour 2025 - convenue avec le canton (stratégie du propriétaire) ne soit pas atteinte. Les efforts entrepris ont donc porté leurs fruits, bien qu'il faille maintenir le cap, notamment en raison de l'augmentation attendue des charges (financières et d'exploitation) liées à la mise en service des nouveaux bâtiments. Pour rappel, la marge EBIDAR dégagée doit permettre à chaque institution de financer ses investissements ainsi que ses loyers.

Finalement, il est important de relever, encore une fois, l'important soutien du Conseil d'Etat. En effet, aussi bien le renchérissement 2023 (2.8%), 2024 (1.5%) que 2025 (0.8%) est financé par le canton. À cela s'ajoute la dernière étape de l'amélioration des conditions de travail du personnel soignant, à travers la deuxième et dernière augmentation de la dotation, décidé par le Conseil d'Etat durant l'été 2023. L'Hôpital du Valais tient à réitérer sa gratitude et sa reconnaissance envers le Conseil d'Etat face à ce soutien primordial afin de répondre aux besoins sanitaires de la population valaisanne tout en faisant face aux nombreux défis du milieu hospitalier.

Bilan & chiffres clés

L'année sous revue s'est déroulée sous l'égide de la poursuite des projets d'extension de Sion et Brigue. Dès lors, le niveau des investissements est, pour une troisième année consécutive, extrêmement élevé. À relever également que le nouveau parking de Brigue a été mis en exploitation durant le 3^e trimestre de l'année. Finalement, il est opportun de rappeler que les projets d'extension sont financés par des capitaux étrangers, par conséquent le degré d'endettement augmente.

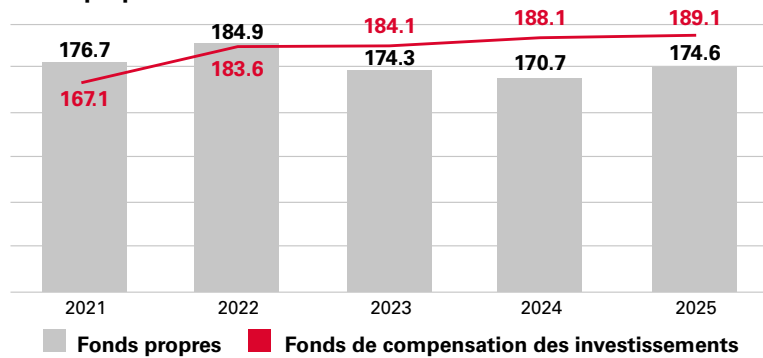
Investissements en MCHF



Les travaux liés aux extensions de l'hôpital de Brigue et de l'hôpital de Sion se sont poursuivis, respectivement terminés pour le parking de Brigue, en 2025. En effet, les immobilisations en cours augmentent de près de plus de CHF 59 millions. Dès lors, pour une troisième année consécutive, les investissements atteignent un niveau extrêmement élevé.

Cette tendance va se poursuivre jusqu'à l'inauguration de ces deux projets d'agrandissement. Pour ce qui a trait aux amortissements, ceux-ci vont considérablement augmenter dès l'ouverture de ces deux extensions.

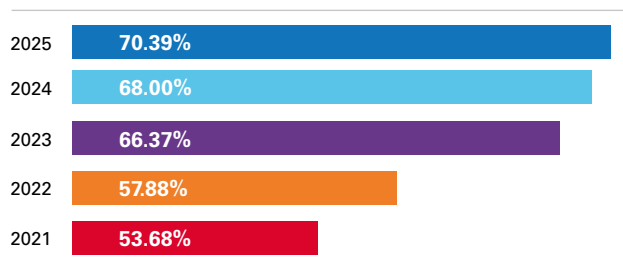
Fonds propres en MCHF



Les fonds propres de l'HVS sont en augmentation en 2025. En effet, ceux-ci passent de CHF 170.7 millions à CHF 174.6 millions, soit une augmentation de l'ordre de CHF 3.9 millions, dû notamment au résultat positif de CHF 2.9 millions.

L'attribution au fonds de compensation se limite à CHF 1 millions d'attribution pour le SZO. Par conséquent, celui-ci est désormais doté à hauteur de CHF 189.1 millions.

Degré d'endettement HVS



Pour un troisième exercice consécutif, le degré d'endettement de l'HVS s'accroît. Ceci s'explique, en majeure partie, du fait que les projets d'extension sont actuellement dans leurs phases la plus soutenue et que ceux-ci sont financés par des appels de fonds effectués auprès de l'État du Valais.

Pour rappel, en raison des importants investissements actuellement réalisés, ce ratio va poursuivre son accroissement au cours des prochaines années.



Parmi les principaux employeurs
du canton avec près de

6'260

collaboratrices
et collaborateurs

Bilan consolidé de l'Hôpital du Valais, y c. ICH

	Notes	31.12.2025	31.12.2024
ACTIFS		CHF	CHF
ACTIFS CIRCULANTS			
Trésorerie	1	1'551'709	9'449'197
Créances résultant de livraisons et de prestations	2	147'606'085	138'264'199
Autres créances à court terme	3	2'868'530	1'394'205
Stocks et en cours de facturation	4	38'631'750	51'886'404
Actifs de régularisation	5	11'017'082	10'147'324
Total actifs circulants		201'675'157	211'141'329
ACTIFS IMMOBILISÉS			
Immobilisations financières	6	285'913	302'026
Immobilisations corporelles	7	380'614'033	313'580'156
Immobilisations incorporelles	8	7'132'495	8'319'667
Total actifs immobilisés		388'032'441	322'201'849
Total des actifs		589'707'598	533'343'178
PASSIFS			
CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME			
Dettes financières à court terme	9	60'917'461	47'989'913
Dettes résultant de livraisons et de prestations	10	34'742'479	35'121'824
Autres dettes à court terme	11	12'619'983	25'554'370
Passifs de régularisation	12	33'237'820	32'925'308
Provisions à court terme	13	805'000	920'000
TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À COURT TERME		142'322'743	142'511'415
CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME			
Fonds affectés	14	1'536'666	1'580'823
Dettes financières à long terme	9	271'050'000	218'300'000
Autres dettes à long terme	15	157'398	274'035
TOTAL CAPITAUX ÉTRANGERS À LONG TERME		272'744'064	220'154'858
FONDS PROPRES			
Capitaux propres		30'000	30'000
Capital des fonds - fonds libres	16	5'991'357	5'940'373
Fonds de compensation des investissements	17	189'084'723	188'080'101
Réserves provenant de bénéfices cumulés		-23'373'569	-15'493'459
Résultat de l'exercice		2'908'280	-7'880'110
TOTAL FONDS PROPRES		174'640'792	170'676'905
TOTAL DES PASSIFS		589'707'598	533'343'178

En raison de valeurs arrondies, les additions des chiffres (flux de trésorerie, fonds propres et notes) peuvent varier du bilan, du compte de résultat et des différents tableaux d'une ou deux unités.

Fonds propres (en CHF)

	Capital Propre	Réserves des bénéfices	Fonds libres		Total des fonds propres
			Capital des Fonds (note 16)	Fonds de compensation des investissements (note 17)	
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Fonds propres au 31.12.2023	30'000	-15'493'459	5'680'575	184'075'446	174'292'562
Résultat de l'exercice		-7'880'110			-7'880'110
Autres attributions			259'798	4'004'655	4'264'453
Fonds propres au 31.12.2024	30'000	-23'373'569	5'940'373	188'080'101	170'676'905
Résultat de l'exercice		2'908'280			2'908'280
Autres attributions			50'984	1'004'622	1'055'606
Fonds propres au 31.12.2025	30'000	-20'465'289	5'991'357	189'084'723	174'640'792
Total fonds libres				195'076'080	

Évolution des réserves provenant de bénéfices

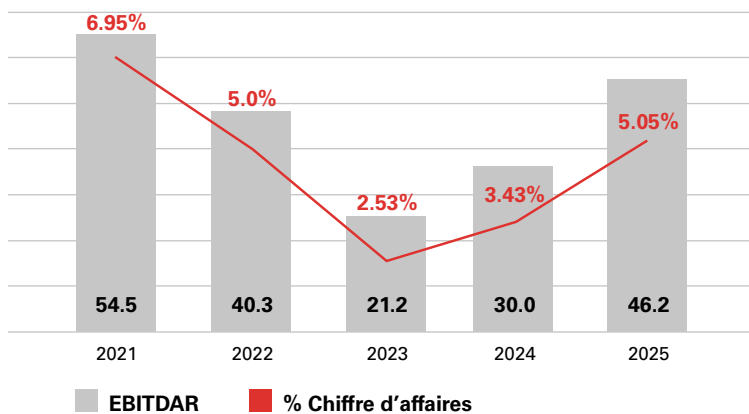
	2025	2024
	CHF	CHF
Bénéfice / perte (-) au 1 ^{er} janvier	-23'373'569	-15'493'459
Bénéfice / perte (-) de l'exercice	2'908'280	-7'880'110
Réserves provenant de bénéfices reportés au 31 décembre	-20'465'289	-23'373'569

Compte de résultat

Tout comme l'exercice 2024, l'exercice 2025 aura été marqué par un résultat meilleur qu'attendu, et même bénéficiaire en 2025, bien que le contexte macro-économique reste très incertain (inflation mondiale, situations politiques instables sur plusieurs continents). Un effort important a été consenti au niveau des charges malgré des éléments uniques et hors de l'ordinaire tout en ayant des recettes en augmentation (effet prix et quantité). L'effet ciseau

constaté en 2022 et 2023, a pu une nouvelle fois être « inversé » étant donné que les recettes ont augmenté plus rapidement que les charges pour un deuxième exercice de suite. Finalement, une attribution limitée au fonds de compensation des investissements et la poursuite d'un soutien important de la part de l'Etat (financement du renchérissement octroyé et poursuite du déploiement de l'initiative de soins) ont contribué au résultat réjouissant de 2025.

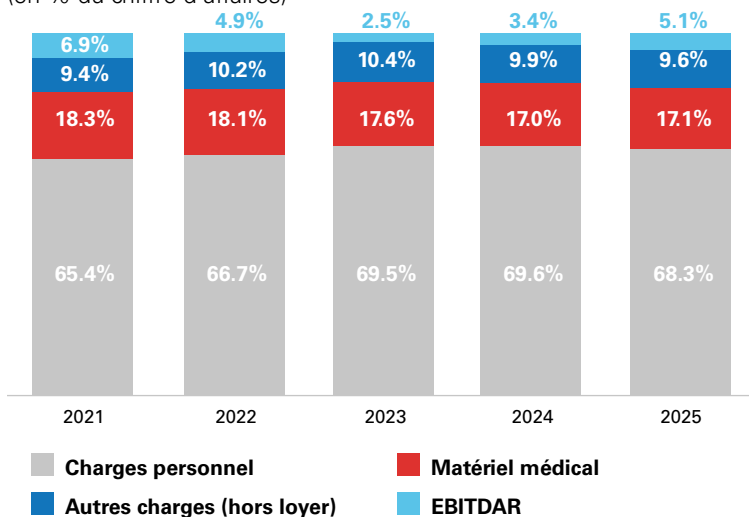
EBITDAR en MCHF



L'EBITDAR (résultat avant intérêts, impôts, dépréciations, amortissements et loyers) est en progression depuis deux exercices et s'améliore de quasiment 1.6% pour atteindre 5.1%. Bien que cette amélioration soit réjouissante, l'EBITDAR 2025 reste insuffisant car il ne permet pas de couvrir tous les investissements de l'hôpital. À titre de rappel, dans le document de référence « Hôpitaux suisses : santé financière 2024 » de PwC, l'EBITDAR moyen était de l'ordre de 5.4%.

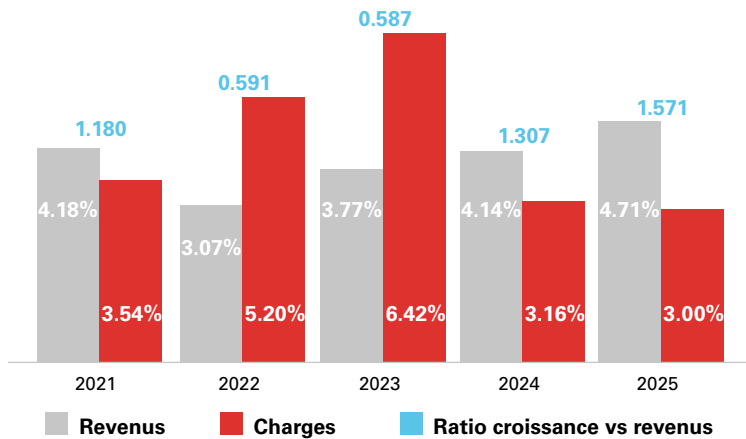
Évolution des coûts

(en % du chiffre d'affaires)



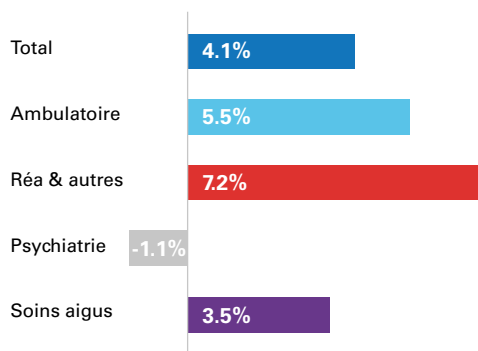
La répartition des coûts démontre une certaine constance au fil des années. En 2025, la proportion des charges de personnel diminue légèrement bien que le renchérissement de 0.8% ait été accordé et que l'initiative des soins ait continué à être déployée. Bien que l'activité ambulatoire ait été très soutenue en 2025, la proportion du matériel médical est quasiment identique à 2024 et les autres charges (hors loyers) diminuent au détriment de l'EBITDAR, qui connaît un regain bienvenu de 1.6%.

Taux de croissance des revenus et des coûts



En 2021, la compensation de l'Etat explique le ratio de croissance positif. En 2022 et 2023, bien que l'activité ait connu une bonne reprise, les charges augmentent plus fortement avec l'inflation et les différentes initiatives déployées en vue d'améliorer les conditions de travail du personnel soignant. En 2024 et 2025, l'effet ciseau connu auparavant a pu être stoppé grâce aux nombreuses économies et optimisations mises en place.

Évolution du chiffre d'affaires par secteur hospitalier



Comme pour 2024, l'exercice 2025 aura été marqué par une activité soutenue étant donné que le chiffre d'affaires a augmenté de 4%. Pour une troisième année consécutive, la réadaptation connaît l'essor le plus prononcé. La tendance du transfert de l'activité stationnaire vers l'ambulatoire continue de se confirmer étant donné que l'activité ambulatoire connaît une augmentation plus forte que l'aigus stationnaire. Concernant la psychiatrie, il s'agit d'une légère diminution notamment expliquée par le double-effet : baisse du nombre de journée-malades et de la DMS.

Compte de résultat consolidé de l'Hôpital du Valais, y c. ICH

	Notes	2025 Comptes consolidés	2024 Comptes consolidés
		CHF	CHF
Produits			
Produits nets des livraisons et des prestations	18	835'091'356	799'809'972
Autres produits d'exploitation	19	100'029'978	88'670'214
Variation des patients à cheval ainsi que variation des livraisons et des prestations de services non facturés	21	-11'804'827	-6'706'166
Total produits		923'316'507	881'774'021
Charges d'exploitation			
Charges de matières premières et consommables	22	157'559'774	150'171'159
Charges de personnel	23	630'676'236	613'556'969
Autres charges d'exploitation	24	108'946'942	102'824'839
Total Charges d'exploitation		897'182'951	866'552'967
Résultat d'exploitation avant intérêts, impôts et amortissements (EBITDA)		26'133'556	15'221'054
Amortissements sur immobilisations corporelles	7	19'685'655	15'788'261
Amortissements sur immobilisations incorporelles	8	1'752'071	1'776'020
Total Amortissements		21'437'726	17'564'281
Résultat d'exploitation avant impôts et intérêts (EBIT)		4'695'829	-2'343'228
Produits financiers	27	22'702	27'294
Charges financières (-)	28	-798'802	-1'156'890
Résultat financier		-776'100	-1'129'596
Attribution aux fonds affectés (-)	14	-706'112	-994'367
Utilisation des fonds affectés	14	750'270	851'533
Résultats des fonds pour les fonds affectés		44'158	-142'834
RÉSULTAT ORDINAIRE		3'963'887	-3'615'657
Charges hors exploitation (-)		0	0
Produits hors exploitation		0	0
Résultat hors exploitation		0	0
Charges exceptionnelles (-)		0	0
Produits exceptionnels		0	0
Résultat exceptionnel		0	0
RÉSULTAT I AVANT VARIATION DES FONDS LIBRES		3'963'887	-3'615'657
Attribution aux fonds libres (-)	16/17	-2'376'720	-5'790'577
Utilisation des fonds libres	16/17	1'321'114	1'526'124
Résultat des fonds libres		-1'055'606	-4'264'453
RÉSULTAT II APRES VARIATION DES FONDS LIBRES		2'908'280	-7'880'110

Tableau de flux de trésorerie de l'HVS 2025

	Notes	2025	2024
		CHF	CHF
Flux de trésorerie relatifs à l'exploitation (Cash Flow opérationnel)			
Résultat de l'exercice		2'908'280	-7'880'110
Amortissements / mise au rebut d'immobilisations corporelles	7	19'685'655	15'788'261
Amortissements / mise au rebut d'immobilisations incorporelles	8	1'752'071	1'776'020
Variation des fonds affectés	14	-44'158	142'834
Variation des fonds libres	16	1'055'606	4'264'453
Variation des créances résultant de livraisons et de prestations	2	-2'734'176	9'400'807
Variation du compte courant de l'Etat relatif aux subventions	2 / 11	-13'099'831	20'748'820
Variation des stocks et en cours de facturation	4	13'254'654	6'608'543
Variation des autres créances	3	-1'474'326	4'440'641
Variation des actifs de régularisation	5	-869'758	274'498
Variation des dettes résultant de livraisons et de prestations	10	-379'346	-1'992'992
Variation des autres dettes à court terme	11	-6'442'265	8'115'272
Variation des provisions	13	-115'000	145'000
Variation des passifs de régularisation	12	312'512	424'862
Variation des autres dettes à long terme	15	-116'637	-127'827
Entrée/(-sortie) de liquidités relatives à l'exploitation (cash-flow opérationnel)		13'693'282	62'129'083
Flux de trésorerie relatifs aux investissements			
Diminution d'immobilisations financières	6	16'113	15'384
Acquisitions d'immobilisations corporelles	7	-86'689'961	-63'753'347
Acquisitions d'immobilisations corporelles, part de subventions publiques	19	-29'572	-29'603
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	8	-564'899	-2'097'026
Entrée/(-sortie) de liquidités relatives aux investissements		-87'268'319	-65'864'591
Flux de trésorerie relatifs aux opérations de financement			
Variation des dettes financières à court terme	9	12'927'548	-41'551'745
Augmentation des dettes financières à long terme	9	52'750'000	47'750'000
Entrée/(-sortie) de liquidités relatives aux opérations de financement		65'677'548	6'198'255
Flux de trésorerie		-7'897'488	2'462'746
Variation de liquidités			
Liquidités au début de l'exercice		9'449'197	6'986'451
Liquidités à la fin de l'exercice		1'551'709	9'449'197
Variation des liquidités		-7'897'488	2'462'746