Berlingske | 2. SEKTION
23.08.2023

Business

LUFTFART

Ryanair-topchef vil igen udfordre rivaler i København

SIDE 8-9

DIGITAL

DRs populære **streamingtjeneste** kræver snart login fra brugerne

SIDE 10

INVESTOR

Børsside med **aktieberetning og kurslister** er tilbage

SIDE 14 & 16

ARKIVFOTO: MADS CLAUS RASMUSSEN/RITZAU SCANPIX

Storbank frygter nepotisme i toppen af Harboes Bryggeri

Søren Malling er både administrerende direktør i Harboes Bryggeri og svigersøn til selskabets formand. Den dobbeltrolle bekymrer aktionærer i lyset af aktiedyk, gentagne nedjusteringer og dårlige resultater. Bestyrelsesmedlem afviser kritikken.

SIDE 4-5

BERLINGSKE
2. SEKTION ONSDAG 23. AUGUST 2023

Nordea-chef: Familiens magt i Harboe er »uklædelig for Børsdanmark«

Af Nicolaj Vorre nivo@berlingske.dk



Harboes Bryggeri i Skælskør har længe været i krise, men alligevel har topchef Søren Malling fået lov til at blive siddende på sin post. Nu rejses der fra flere sider tvivl om, hvorvidt han har topjobbet på grund af sine kompetencer – eller fordi hans svigerfar er formand i virksomheden.

Store millionunderskud, en faldende aktiekurs, pludselige udskiftninger i topledelsen samt en stribe møgsager om interne handler og bonusser.

De seneste år har stort set været én lang nedtur for landets tredjestørste bryggeri, Harboe i Skælskør.

I morgen afholder virksomheden generalforsamling, og de foregående år har det været en anledning for de hårdt prøvede aktionærer til at vise deres utilfredshed:

Storbankerne Nordea og Danske Bank har eksempelvis forsøgt at stemme bryggeriets magtfulde hovedfigur, den 81-årige formand Bernd Griese, væk fra posten. Uden held.

Nu breder kritikken sig.

Fra flere sider sættes der spørgsmålstegn ved, hvorfor Harboe-topchef Søren Malling, som er Bernd Grieses svigersøn, trods de pauvre resultater fortsat sidder på posten.

Tvivlen har blandt andet meldt sig hos Nordea, der ejer 7,5 procent af aktierne i virksomheden.

Berlingske har spurgt bankens chef for ansvarlige investeringer, Eric Pedersen, om Nordea stoler på, at Søren Malling er valgt til topposten i Harboes Bryggeri på baggrund af sine kompetencer - og ikke på grund af den nære relation til Bernd Griese.

»Den korte version er, at det er vi ikke trygge ved, og helt generelt synes vi, at situationen i Harboe er uklædelig for Børsdanmark,« lyder svaret fra Nordea-chefen.

Han bakkes op af Steen Thomsen, professor hos Center for Corporate Governance på Copenhagen Business School (CBS).

»Man løfter lige øjenbrynet, når man ser den tætte familierelation i toppen af Harboes Bryggeri. For det *er* helt usædvanligt i et børsnoteret selskab. Og så løfter man det altså lige én gang til, når man ser, hvor skidt det går for selskabet,« siger han.

Søren Malling og Bernd Griese har ikke svaret på Berlingskes henvendelser.

Men Bettina Køhlert, medlem af bestyrelsen i Harboes Bryggeri, oplyser i et skriftligt svar, at hele bestyrelsen bakker »fuldt op« om direktøren.

Magtkamp med datter

Det var slet ikke meningen, at Søren Malling skulle være den øverste chef for Harboes Bryggeri.

For da Bernd Griese i efteråret 2019 stoppede som direktør efter mere end tre årtier på posten, pegede han på den ene af sine tre døtre, Karina Harboe Laursen, som arvtager.

Det endte dog ulykkeligt.

Efter blot tre måneder som direktør ragede datteren uklar med sin far, der havde taget plads i bestyrelsen.

Karina Harboe Laursen måtte derfor trække sig fra Harboes Bryggeri sammen med sin meddirektør Kirsten Ægidius, formand Søren Stampe og hr-direktør Pernille Tang Raschke.

Den detroniserede direktør blev afløst af sin egen svoger, Søren Malling, mens Bernd Griese satte sig på formandsposten.

Balladen i toppen af Harboe medførte hård kritik, og den erfarne investor Michael Voss fra Fundamental Invest kaldte selskabet »en skamplet på fondsbørsen«.

Han solgte siden alle sine aktier i virksomheden.

»Jeg gav op. Simpelthen. For det var så absurd, hvad der skete hos Harboes Bryggeri. At et familiemedlem bliver indsat som direktør og smidt ud tre måneder senere - for så at blive erstattet af et andet familiemedlem. Den slags må bare ikke ske i en børsnoteret virksomhed,« siger Michael Voss i dag og tilføjer:

»Det er en sæbeopera, som vi ikke vil være en del af.«

I kølvandet på magtkampen om kontrollen med selskabet har både Nordea og Danske Bank valgt at stemme imod et genvalg af Bernd Griese som formand.

Nordea har desuden på flere møder med Harboes ledelse givet udtryk for et stærkt ønske om en ny og uafhængig formand.

Men opfordringerne er indtil videre blevet overhørt.

Sidder på magten

Hverken Nordea, Danske Bank eller de øvrige investorer i Harboes Bryggeri har mulighed for at tvinge den 81-årige formand fra posten.

Bernd Griese, hans hustru og deres tre voksne døtre ejer 16 procent af aktierne i Harboes Bryggeri, mens de resterende 84 procent ejes af andre aktionærer.



FAKTA

Bernd Griese og Harboes Bryggeri

Bernhard Griese – kaldet Bernd – er født i Tyskland i 1941.

Han blev uddannet elektriker og kom i 1960erne til Danmark, hvor han deltog i etableringen af et raffinaderi i Stigsnæs ved Skælskør.

Her traf han Kirsten Harboe, arving til Harboes Bryggeri, og de to blev kærester.

Bernd Griese blev ansat på bryggeriet og avancerede i 1984 til direktør. I den følgende periode stod han bag en børsnotering og en stor ekspansion af Harboes Bryggeri.

Han sad på direktørposten indtil efteråret 2019, hvor han blev afløst af den ene af sine tre døtre, Karina Harboe Laursen. Efter blot tre måneder røg hun dog ud igen efter en magtkamp med sin far.

Bernd Grieses svigersøn Søren Malling overtog direktørstolen, mens Bernd Griese indsatte sig selv som formand – en post, han fortsat bestrider.

I 2020 kom det frem, at Bernd Griese i sin direktørtid i mange tilfælde har blandet sin private økonomi med Harboes pengekasse.

I en række tilfælde har han og familien handlet private ejendomme med Harboes Bryggeri, ligesom bryggeriet over årene har købt uspecificerede »varer« i Bernd Grieses private firmaer for mere end 300 millioner kroner.

Nordea og Danske Bank ser gerne, at han trækker sig fra posten som formand i Harboes Bryggeri.



I Harboes Bryggeri er Søren Malling (tv.) direktør, mens Bernhard Griese er formand. I privaten er de svigersøn og svigerfar. Den relation får nu flere til at rejse tvivl om, hvorvidt Malling er valgt til posten på grund af sine kompetencer eller familieforhold. Arkivfoto: Mathias Eis

»Det er en sæbeopera, som vi ikke vil være en del af.«

MICHAEL VOSS, INVESTOR FRA FUNDAMENTAL INVEST

Familiens aktier er imidlertid såkaldte A-aktier, der vægter tungere, når der skal træffes beslutninger.

Det betyder, at Bernd Griese og hans familie reelt sidder på magten i Harboes Bryggeri.

Nordea har dog ikke opgivet håbet om forandringer i den 140 år gamle virksomhed i Skælskør, fastslår Eric Pedersen, bankens chef for ansvarlige investeringer.

»Vi kommer til fortsat at udtrykke vores utilfredshed med ledelsen af selskabet og at stemme imod genvalg af formanden og relevante medlemmer af bestyrelsen,« skriver han i en e-mail til Berlingske.

Storbanken står på ingen måde alene med kritikken.

Dansk Aktionærforening – de private investorers interesseorganisation – har i løbet af de seneste år flere gange kritiseret forholdene i Harboe.

»Vi bakker op om Nordeas kritik og ser gerne, at Harboes Bryggeri stopper med at besætte de øverste poster i bestyrelsen og direktionen med medlemmer fra familien. Det vil være bedre, hvis man søger ude i verden og professionaliserer selskabet, så det kan forløse sit potentiale,« siger aktionærforeningens direktør, Mikael Bak.

Hvad tænker du helt overordnet om, at formanden og direktøren i Harboe har så nær en familierelation?

»Hvis Harboes Bryggeri nu leverede gode resultater, og aktien havde udviklet sig flot, så ville mange investorer nok være ligeglade. Men her har det modsatte været tilfældet. Så på investorernes vegne er det bestemt ikke en konstruktion, vi bifalder.«

»Hvem vil tage det job?«

Søren Malling har siden sin tiltrædelse som direktør i Harboes Bryggeri fremlagt fire årsregnskaber.

I tre af disse har der været underskud før skat. Og det samlede resultat for de fire år er et minus på knap 45 millioner kroner.

Desuden er aktiekursen de seneste to år faldet fra kurs 108 til nu at ligge omkring 70.

Steen Thomsen, professor på Center for Corporate Governance hos CBS, forstår derfor udmærket, at Nordea er utilfreds med situationen i selskabet.

»Den måde, tingene har udviklet sig på i Harboes Bryggeri, er jo ikke hensigtsmæssig. Men det tror jeg faktisk også godt, at familien selv kan se,« siger han.

Ifølge CBS-professoren går det faktisk så dårligt for Harboe, at selskabet – selv hvis det ønskede at udskifte Søren Malling – har sat sig i en svær situation.

»Hvem ville tage det job? Med den track record Harboe har, vil det ikke være nemt at rekruttere en dygtig direktør udefra. Alle, der kan noget, vil tænke, at det der skal jeg ikke røre ved,« siger han og tilføjer:

»Så det er nok ikke så nemt for dem bare lige at ændre situationen.«

Fuld opbakning fra bestyrelsesmedlem

Hos Harboes Bryggeri slår bestyrelsesmedlem Bettina Køhlert fast, at det er vigtigt for bryggeriet, at »familiens værdier er repræsenteret i ledelsen«.

Hun afviser dog, at Søren Malling er direktør i selskabet på grund af sin tætte relation til formand Bernd Griese.

»Alle, der ansættes i Harboe, bliver naturligvis vurderet på deres faglige kompetencer, det gælder også Søren Malling, der har mere end 25 års erfaring fra Harboes Bryggeri,« lyder det fra Bettina Køhlert, der er formand for det såkaldte nomineringsudvalg i Harboes Bryggeri.

Hun pointerer, at bestyrelsen bakker op om Søren Malling og i øvrigt håber, at bedre tider venter lige om hjørnet for Harboes Bryggeri.

»Vi har løbende fokus på at sikre og fortsat udvikle de bedst mulige kompetencer på alle ledelsesniveauer, og det er vores klare ambition, at de kommende års resultater vil dokumentere kvaliteten heraf,« skriver hun.



7,5
procent ejer Nordea af Harboes Bryggeri