



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 989 043 196
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: MÅLSNES INVEST AS
Forretningsadresse: Finnhaugveien 6A
0760 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Geir Odd Målsnes
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 20.06.2025

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 27.06.2025



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		361 000	865 000
Sum inntekter		361 000	865 000
Kostnader			
Lønnskostnad	1		
Annen driftskostnad		783 435	537 496
Sum kostnader		783 435	537 496
Driftsresultat		-422 435	327 504
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på andre investeringer	2	977 053	680 284
Annen renteinntekt		19 365	22 416
Annen finansinntekt		133 325	499 166
Verdiøkning markedsbaserte omløpsmidler		3 901 352	495 894
Sum finansinntekter		5 031 095	1 697 761
Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler		187 640	
Nedskrivning av finansielle anleggsmidler			439 347
Annen rentekostnad			2 604
Annen finanskostnad		461 655	1 196 000
Sum finanskostnader		649 296	1 637 951
Netto finans		4 381 800	59 810
Resultat før skattekostnad		3 959 364	387 314
Skattekostnad på resultat	3		123 376
Årsresultat	4	3 959 364	263 938
Årsresultat etter minoritetsinteresser		3 959 364	263 938
Totalresultat		3 959 364	263 938



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		3 959 364	263 938
Sum overføringer og disponeringer		3 959 364	263 938



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	3		
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	2	374 102	1 214 020
Sum finansielle anleggsmidler	2	374 102	1 214 020
Sum anleggsmidler		374 102	1 214 020
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Kundefordringer		24 375	204 750
Andre kortsiktige fordringer	5	872 765	1 155 023
Sum fordringer		897 140	1 359 773
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	2	19 585 580	14 944 866
Andre finansielle instrumenter	2	2 163 112	2 151 313
Sum investeringer		21 748 692	17 096 179
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		1 216 331	852 016
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 216 331	852 016
Sum omløpsmidler		23 862 163	19 307 968
SUM EIENDELER		24 236 265	20 521 988

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	4, 6	100 000	100 000
Beholdning av egne aksjer	6		
Overkurs	4	1 504 900	1 504 900
Sum innskutt egenkapital	4	1 604 900	1 604 900
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	4	21 715 799	17 756 434
Sum opptjent egenkapital	4	21 715 799	17 756 434
Sum egenkapital	4	23 320 699	19 361 334
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	3		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		2 500	3 319
Betalbar skatt	3		123 376
Skyldig offentlige avgifter		42 400	112 912
Annen kortsiktig gjeld	7	870 667	921 047
Sum kortsiktig gjeld		915 567	1 160 654
Sum gjeld		915 567	1 160 654
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		24 236 265	20 521 988



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2024 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2025 568195

Enheten

Organisasjonsnummer: 989 043 196
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: MÅLSNES INVEST AS
Forretningsadresse: Finnhaugveien 6A
0760 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2024 - 31.12.2024

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av
årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Geir Odd Målsnes
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 20.06.2025

Revisjon

Årsregnskapet er utarbeidet av ekstern
autorisert regnskapsfører: Ja
Ekstern autorisert regnskapsfører har i
løpet av regnskapsåret bistått ved den
løpende regnskapsføringen eller utført
andre tjenester for selskapet enn å
utarbeide årsregnskapet: Ja

Grunnlag for avgivelse

År 2024: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2023: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2024.

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 26.06.2025

Brønnøysundregistrene
Postadresse: Postboks 900, 8910 Brønnøysund
Telefon: 75 00 75 00
E-post: firmapost@brreg.no Internett: www.brreg.no
Organisasjonsnummer: 974 760 673



Organisasjonsnr: 989 043 196
MÅLSNES INVEST AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2024	2023
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		361 000	865 000
Sum inntekter		361 000	865 000
Kostnader			
Lønnskostnad	1		
Annen driftskostnad		783 435	537 496
Sum kostnader		783 435	537 496
Driftsresultat		-422 435	327 504
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på andre investeringer	2	977 053	680 284
Annen renteinntekt		19 365	22 416
Annen finansinntekt		133 325	499 166
Verdiøkning markedsbaserte omløpsmidler		3 901 352	495 894
Sum finansinntekter		5 031 095	1 697 761
Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler		187 640	
Nedskrivning av finansielle anleggsmidler			439 347
Annen rentekostnad			2 604
Annen finanskostnad		461 655	1 196 000
Sum finanskostnader		649 296	1 637 951
Netto finans		4 381 800	59 810
Resultat før skattekostnad		3 959 364	387 314
Skattekostnad på resultat	3		123 376
Årsresultat	4	3 959 364	263 938
Årsresultat etter minoritetsinteresser		3 959 364	263 938
Totalresultat		3 959 364	263 938
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til annen egenkapital		3 959 364	263 938
Sum overføringer og disponeringer		3 959 364	263 938



Organisasjonsnr: 989 043 196
MÅLSNES INVEST AS

BALANSE

Beløp i: NOK

Note	2024	2023
------	------	------

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler

Utsatt skattefordel 3

Finansielle anleggsmidler

Investeringer i aksjer og andeler 2

374 102 1 214 020

Sum finansielle anleggsmidler 2

374 102 1 214 020

Sum anleggsmidler

374 102 1 214 020

Omløpsmidler

Varer

Fordringer

Kundefordringer

24 375 204 750

Andre kortsiktige

fordringer 5

872 765 1 155 023

Sum fordringer

897 140 1 359 773

Investeringer

Markedsbaserte aksjer 2

19 585 580 14 944 866

Andre finansielle

instrumenter 2

2 163 112 2 151 313

Sum investeringer

21 748 692 17 096 179

Bankinnskudd, kontanter

og lignende

Bankinnskudd, kontanter o.

l.

1 216 331 852 016

Sum bankinnskudd,

kontanter og lignende

1 216 331 852 016

Sum omløpsmidler

23 862 163 19 307 968

SUM EIENDELER

24 236 265 20 521 988

BALANSE - EGENKAPITAL OG

GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Aksjekapital 4, 6

100 000 100 000

Beholdning av egne aksjer 6

Overkurs 4

1 504 900 1 504 900

Sum innskutt egenkapital 4

1 604 900 1 604 900



Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	4	21 715 799	17 756 434
Sum opptjent egenkapital	4	21 715 799	17 756 434
Sum egenkapital	4	23 320 699	19 361 334
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	3		
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		2 500	3 319
Betalbar skatt	3		123 376
Skyldig offentlige avgifter		42 400	112 912
Annen kortsiktig gjeld	7	870 667	921 047
Sum kortsiktig gjeld		915 567	1 160 654
Sum gjeld		915 567	1 160 654
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		24 236 265	20 521 988



Organisasjonsnr: 989 043 196
MÅLSNES INVEST AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note

Antall årsverk i regnskapsåret
0.00

<u>Sum</u>	<u>Beløp</u>
<u>Balanseført verdi 31.12.</u>	<u>Varige driftsmidler Immaterielle eiend.</u>

Konsernregnskap

Morselskapet sitt navn

Forretningskontor for morselskapet

Begrunnelse for at datterselskap er utelatt fra konsolideringen

<u>Samlet beløp - tilknyttet selskap</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
--	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - foretak i samme konsern</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Samlet beløp - felles kontrollert virksomhet</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
---	--------------	------------------

<u>Pantstillelse</u>	<u>Beløp</u>
----------------------	--------------

<u>Beholdning av egne aksjer</u>	<u>Antall</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Andel av aksjek.</u>
----------------------------------	---------------	------------------	-------------------------



RESULTATREGNSKAP

MÅLSNES INVEST AS

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2024	2023
Salgsinntekt		361 000	865 000
Sum driftsinntekter		361 000	865 000
Annen driftskostnad		783 435	537 496
Sum driftskostnader		783 435	537 496
Driftsresultat		-422 435	327 504
FINANSINNTEKTER			
Inntekt på andre investeringer	2	977 053	680 284
Annen renteinntekt		19 365	22 416
Annen finansinntekt		133 325	499 166
Verdiøkning markedsbaserte omløpsmidler		3 901 352	495 894
FINANSKOSTNADER			
Verdireduksjon markedsbaserte omløpsmidler		187 640	0
Nedskrivning av finansielle anleggsmidler		0	439 347
Annen rentekostnad		0	2 604
Annen finanskostnad		461 655	1 196 000
Resultat av finansposter		4 381 800	59 810
Resultat før skattekostnad		3 959 364	387 314
Skattekostnad på resultat	3	0	123 376
Resultat		3 959 364	263 938
Årsresultat	4	3 959 364	263 938
OVERFØRINGER			
Avsatt til annen egenkapital		3 959 364	263 938
Sum overføringer		3 959 364	263 938



BALANSE

MÅLSNES INVEST AS

EIENDELER	Note	2024	2023
ANLEGGSMIDLER			
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Investeringer i aksjer og andeler	2	374 102	1 214 020
Sum finansielle anleggsmidler	2	374 102	1 214 020
Sum anleggsmidler		374 102	1 214 020
OMLØPSMIDLER			
FORDRINGER			
Kundefordringer		24 375	204 750
Andre kortsiktige fordringer	5	872 765	1 155 023
Sum fordringer		897 140	1 359 773
INVESTERINGER			
Markedsbaserte aksjer	2	19 585 580	14 944 866
Andre finansielle instrumenter	2	2 163 112	2 151 313
Sum investeringer		21 748 692	17 096 179
Bankinnskudd, kontanter o.l.		1 216 331	852 016
Sum omløpsmidler		23 862 163	19 307 968
Sum eiendeler		24 236 265	20 521 988



BALANSE

MÅLSNES INVEST AS

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2024	2023
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	4, 6	100 000	100 000
Overkurs	4	1 504 900	1 504 900
Sum innskutt egenkapital	4	1 604 900	1 604 900
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	4	21 715 799	17 756 434
Sum opptjent egenkapital	4	21 715 799	17 756 434
Sum egenkapital	4	23 320 699	19 361 334
GJELD			
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		2 500	3 319
Betalbar skatt	3	0	123 376
Skyldig offentlige avgifter		42 400	112 912
Annen kortsiktig gjeld	7	870 667	921 047
Sum kortsiktig gjeld		915 567	1 160 654
Sum gjeld		915 567	1 160 654
Sum egenkapital og gjeld		24 236 265	20 521 988

Oslo, 20.06.2025
Styret i Målsnes Invest AS

Geir Odd Målsnes
Styreleder



NOTER

Målsnes Invest AS

Regnskapsprinsipper

Regnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og NRS 8 - God regnskapsskikk for små foretak. Alle beløp er i norske kroner. Selskapets lokaler er i Oslo kommune.

Driftsinntekter

Selskapets hovedvirksomhet er erverv, eie, forvalte og realisere verdipapirer og aksjer i andre selskap. Inntektene bokføres etterhvert som de blir opptjent.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost. Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets økonomiske levetid. Varige driftsmidler nedskrives til gjenvinnbart beløp ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Nedskrivningen reverseres når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi, med mindre annet er angitt i note. Anleggsaksjer bokføres til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi, mens finansielle omløpsmidler bokføres til virkelig verdi.

Fordringer

Fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Anleggsaksjer

Ikke børsnoterte aksjer med lav likviditet balanseføres til anskaffelseskost. Investeringene blir nedskrevet til virkelig verdi dersom verdifallet ikke er forbigående. Mottatt utbytte og andre overskuddsdelinger fra selskapene inntektsføres som annen finansinntekt.

Aksjer i andre selskaper(omløpsaksjer)

Børsnoterte verdipapirer og fond med god eierspredning og likviditet verdsettes til markedsverdi på balansedagen. Andre omløpsaksjer vurderes til lavest av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Andre finansielle instrumenter

Andre finansielle instrumenter vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi.



NOTER

Målsnes Invest AS

Note 1 Lønnskostnader

Målsnes Invest AS har ikke hatt lønns- eller personalkostnader i 2024 og det foreligger heller ingen slike forpliktelser.

Note 2 Verdipapirer

Verdipapirtype	Anskaffelseskost	Bokført verdi
Anleggsaksjer	9 977 870	374 102
Markedsbaserte aksjer og verdipapirfond	13 467 002	19 585 580
Andre finansielle instrumenter	2 597 950	2 163 112
Sum	26 042 822	22 122 794

Det er bokført NOK 977 053 grunnet utdelinger fra selskapets investeringer. Tidligere års nedskrivning av selskapets anleggsaksjer er i regnskapsåret tilbakejustert med 187 640.

Note 3 Skatt

Årets skattekostnad	2024	2023	
Resultatført skatt på ordinært resultat:			
Betalbar skatt	0	123 376	
Endring i utsatt skattefordel	0	0	
Skattekostnad ordinært resultat	0	123 376	
Skattepliktig inntekt:			
Ordinært resultat før skatt	3 959 364	387 314	
Permanente forskjeller	-4 049 784	173 485	
Skattepliktig inntekt	-90 420	560 798	
Betalbar skatt i balansen:			
Betalbar skatt på årets resultat	0	123 376	
Sum betalbar skatt i balansen	0	123 376	
Grunnlag for beregning av utsatt skatt:			
	2024	2023	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	-434 838	-289 848	144 990
Akkumulert fremførbart underskudd	-90 420	0	90 420
Grunnlag for beregning av utsatt skatt	-525 258	-289 848	235 410

Utsatt skattefordel ikke balanseført, jf regler for små foretak.



NOTER

Målsnes Invest AS

Note 4 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2023	100 000	1 504 900	17 756 434	19 361 334
Pr 01.01.2024	100 000	1 504 900	17 756 434	19 361 334
Årets resultat			3 959 364	3 959 364
Pr 31.12.2024	100 000	1 504 900	21 715 799	23 320 699

Note 5 Fordring på Skrog Eiendom AS

	2024	2023
Regnskapsmessig verdi	3 800 360	3 880 960
Bokført verdi	872 765	1 058 036

Verdien av fordringen er usikker, og er nedskrevet i 2024 tilsvarende antatt tilbakebetalingskapasitet for Skrog Eiendom AS.

Note 6 Aksjonærer

Aksjekapitalen i Målsnes Invest AS pr. 31.12 består av:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	100	1 000	100 000
Sum	100		100 000

Eierstruktur

Aksjonærer i % pr. 31.12:

	Ordinære	Eierandel	Stemmeandel
Geir Odd Målsnes	100	100	100

Aksjer eiet av medlemmer i styret og daglig leder:

Navn	Verv	Ordinære
Geir Odd Målsnes	Styreleder	100
Totalt antall aksjer		100

Note 7 Mellomværende med aksjonær

Selskapets har lån fra aksjonær pålydende 734 917. Det er ikke bokført renteinntekter på dette lånet.



Vidi Revisjon AS
Medlem av Crowe Global
Medlem av DnR

Olaf Helsets vei 5,
0694 Oslo
Telefon: +47 23 16 76 00

firmapost@crowe.no
www.crowe.no
Foretaksreg.: 993 809 489 MVA

Til generalforsamlingen i Målsnes Invest AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Målsnes Invest AS som viser et overskudd på kr 3 959 364. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under "Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet". Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlige for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.



Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:

<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 22. juni 2025
VIDI REVISJON AS



Roger Drage
statsautorisert revisor