



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 989 439 391
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: KLAVESTAD INVEST AS
Forretningsadresse: Fridtjof Nansens vei 45
1464 FJELLHAMAR

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

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: Raymond Klavestad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 20.05.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

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, 23.06.2022



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		1 317	429
Sum inntekter		1 317	429
Kostnader			
Annen driftskostnad	4	25 516	33 890
Sum kostnader		25 516	33 890
Driftsresultat		-24 199	-33 461
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på andre investeringer			92 607
Annen renteinntekt		61 670	3 431
Verdøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		32 193	
Sum finansinntekter		93 863	96 038
Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi			42 708
Annen rentekostnad	5	101 894	97 931
Sum finanskostnader		101 894	140 639
Netto finans		-8 031	-44 601
Ordinært resultat før skattekostnad		-32 230	-78 062
Ordinært resultat etter skattekostnad		-32 230	-78 062
Årsresultat		-32 230	-78 062
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		-32 230	-78 062
Sum overføringer og disponeringer		-32 230	-78 062



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Andre fordringer		1 370 965	753 333
Sum fordringer		1 370 965	753 333
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	2	2 207 214	1 740 027
Sum investeringer		2 207 214	1 740 027
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		608 299	1 632 694
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		608 299	1 632 694
Sum omløpsmidler		4 186 478	4 126 054
SUM EIENDELER		4 186 478	4 126 054
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Selskapskapital	5,6	110 000	110 000
Overkurs	6	994 000	994 000
Sum innskutt egenkapital		1 104 000	1 104 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		-383 804	-305 742



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
Udekket tap		32 230	78 062
Sum opptjent egenkapital		-416 034	-383 804
Sum egenkapital		687 966	720 196
Sum langsiktig gjeld		0	0
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld			9 375
Annen kortsiktig gjeld	5	3 498 511	3 396 483
Sum kortsiktig gjeld		3 498 511	3 405 858
Sum gjeld		3 498 511	3 405 858
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 186 477	4 126 054



Brønnøysundregistrene

ÅRSREGNSKAP FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

Journalnummer: 2021 365880

Enheten

Organisasjonsnummer: 989 439 391
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: KLAVESTAD INVEST AS
Forretningsadresse: Fridtjof Nansens vei 45
1464 FJELLHAMAR

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2020 - 31.12.2020

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: Raymond Klavestad
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 20.05.2021

Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskap er elektronisk innlevert.
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020.

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, 21.06.2021



Organisasjonsnr: 989 439 391
KLAVESTAD INVEST AS

RESULTATREGNSKAP

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Salgsinntekt		1 317	429
Sum inntekter		1 317	429
Kostnader			
Annen driftskostnad	4	25 516	33 890
Sum kostnader		25 516	33 890
Driftsresultat		-24 199	-33 461
Finansinntekter og finanskostnader			
Inntekt på andre investeringer			92 607
Annen renteinntekt		61 670	3 431
Verdøkning andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi		32 193	
Sum finansinntekter		93 863	96 038
Verdireduksjon andre finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi			42 708
Annen rentekostnad	5	101 894	97 931
Sum finanskostnader		101 894	140 639
Netto finans		-8 031	-44 601
Ordinært resultat før skattekostnad		-32 230	-78 062
Ordinært resultat etter skattekostnad		-32 230	-78 062
Årsresultat		-32 230	-78 062
Overføringer og disponeringer			
Overføringer til/fra annen egenkapital		-32 230	-78 062
Sum overføringer og disponeringer		-32 230	-78 062



Organisasjonsnr: 989 439 391
KLAVESTAD INVEST AS

BALANSE

Beløp i: NOK	Note	2020	2019
--------------	------	------	------

BALANSE - EIENDELER

Anleggsmidler Immaterielle eiendeler

Sum anleggsmidler		0	0
-------------------	--	---	---

Omløpsmidler Varer

Fordringer

Andre fordringer		1 370 965	753 333
Sum fordringer		1 370 965	753 333

Investeringer

Markedsbaserte aksjer	2	2 207 214	1 740 027
Sum investeringer		2 207 214	1 740 027

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter og lignende		608 299	1 632 694
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		608 299	1 632 694

Sum omløpsmidler		4 186 478	4 126 054
------------------	--	-----------	-----------

SUM EIENDELER		4 186 478	4 126 054
---------------	--	-----------	-----------

BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD

Egenkapital

Innskutt egenkapital

Selskapskapital	5, 6	110 000	110 000
Overkurs	6	994 000	994 000
Sum innskutt egenkapital		1 104 000	1 104 000

Opptjent egenkapital

Annen egenkapital		-383 804	-305 742
Udekket tap		32 230	78 062
Sum opptjent egenkapital		-416 034	-383 804

Sum egenkapital		687 966	720 196
-----------------	--	---------	---------

Sum langsiktig gjeld		0	0
----------------------	--	---	---

Kortsiktig gjeld

Leverandørgjeld			9 375
-----------------	--	--	-------



Annen kortsiktig gjeld	5	3 498 511	3 396 483
Sum kortsiktig gjeld		3 498 511	3 405 858
Sum gjeld		3 498 511	3 405 858
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 186 477	4 126 054



Organisasjonsnr: 989 439 391
KLAVESTAD INVEST AS

NOTEOPPLYSNINGER - SELSKAP - alle poster oppgitt i hele tall

Note
1

Regnskapsprinsipper
Årsregnskapet er satt opp etter regnskapsloven. Regnskapsreglene for små foretak er fulgt.

Note
5

Antall aksjer og aksjeeiere

<u>Aksjeklasse</u>	<u>Ant. aksjer</u>	<u>Pålydende</u>	<u>Bokført verdi</u>
Ordinære aksjer	100.00	1100.00	110000.00
<u>Aksjeeiere - fritekst</u>	<u>Antall</u>	<u>Eierandel</u>	<u>Aksjeklasse</u>
Raymond Klavestad	100.00	100.00%	Ordinære aksjer
<u>Sum</u>	<u>Sum antall</u>	<u>Sum eierandel</u>	
	100.00	100.00%	

Note
4

Lønn og ytelser

Note
4

Ytelser til ledende personer
Er det gitt ytelser til ledende person: Nei

Ytelser til daglig leder

<u>Ytelser</u>	<u>Lønn</u>	<u>Pensj.forpl.</u>	<u>Andre godtgj.</u>
----------------	-------------	---------------------	----------------------

Note
4

Ytelser til andre ledende personer

Note



4

Ytelser til revisjon

<u>Revisjon</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	23875.00	31125.00
<u>Sum godtgjørelse til revisor</u>	<u>Årets</u>	<u>Fjorårets</u>
	23875.00	31125.00

Note

4

Antall årsverk i regnskapsåret

Virksomheten har hatt følgende antall årsverk:

0.00

Note

Lån og sikkerhetsstillelse til ledende personer og aksjeeiere

Er det gitt lån eller sikkerhetsstillelse til ledende personer: Nei



**Årsregnskap 2020
for
Klavestad Invest AS**

rk



Klavestad Invest AS

Resultatregnskap

	Note	2020	2019
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Provisjonsinntekter		1 317	429
Driftsinntekter		1 317	429
Driftskostnader			
Andre driftskostnader	4	25 516	33 890
Sum driftskostnader		25 516	33 890
DRIFTSRESULTAT		(24 199)	(33 461)
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Finansinntekter/-kostnader:			
Utbytte aksjer		0	0
Gevinst / tap ved salg av verdipapirer		0	92 607
Utbytte aksjer		0	92 607
Verdijustering aksjer		32 193	(42 708)
Verdijustering verdipapirer		32 193	(42 708)
Renteinntekt		61 670	3 431
Annen renteinntekt		61 670	3 431
Rentekostnad andre	5	101 894	97 931
Annen Rentekostnad		101 894	97 931
NETTO FINANSPOSTER		79 406	(44 602)
ORDINÆRT RES. FØR SKATTEKOSTNAD		(32 230)	(78 062)
Skattekostnad på ordinært resultat	3	0	0
ÅRSRESULTAT		(32 230)	(78 062)
OVERFØRINGER		(32 230)	(78 062)
Overføringer annen egenkapital	6	(32 230)	(78 062)
SUM OVERFØRINGER		(32 230)	(78 062)

re



Klavestad Invest AS

Balanse pr. 31.12.2020

	Note	31.12.2020	31.12.2019
EIENDELER			
Anleggsmidler		0	0
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Fordringer		1 370 965	753 333
Aksjer	2	2 207 214	2 334 958
Bankinnskudd, kontanter o.l.		608 299	1 632 694
Sum omløpsmidler		4 273 781	4 126 054
SUM EIENDELER		4 186 478	4 126 054
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital (100 aksjer à kr 1.100)	5,6	110 000	110 000
Overkurs	6	994 000	994 000
Sum innskutt egenkapital		1 104 000	1 104 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		(383 804)	(305 742)
Overført resultat		(32 230)	(78 062)
Sum opptjent egenkapital	6	(416 034)	(383 804)
Sum egenkapital		687 966	720 196
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		0	9 375
Gjeld til aksjonærer/eiere	5	3 498 511	3 396 483
Sum kortsiktig gjeld		3 498 511	3 405 858
Langsiktig gjeld		0	0
Sum Langsiktig gjeld		0	0
Sum gjeld		3 498 511	3 405 857
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 186 478	4 126 054

Oslo, den 20 mai 2021

Raymond Klavestad
styrets leder



Klavestad Invest AS

Noter

Note 1 - Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk for små foretak.

Varige driftsmidler føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket av- og nedskrivninger. Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid med utgangspunkt i historisk kostpris.

Fordringer er oppført til pålydende med fradrag for forventet tap.

Utsatt skattefordel beregnes i tråd med norsk regnskapsstandard for resultatskatt. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er usannsynlig at denne kan utnyttes.

Note 2 – Norske og utenlandske aksjer

	<i>Antall</i>	<i>Kostpris</i>	<i>Markeds verdi.</i>	<i>Bokført verdi</i>
XEPTO AS	580	11 403		11 403
REC	72	1 959	1 159	1 159
Future Group AS	55 329	783 256		221 316
Future Investment Group	450 000	1 452 000		1 452 000
Velixio AS	3 500 000	20 000		20 000
Happybates AS	4 627	500 333		500 333
Sparta Sport AS	10	1 000		1 000
Aksjer				2 207 211

Børsnoterte aksjer er oppført med markedsverdi. Ikke børsnoterte aksjer er oppført til laveste verdi av kostpris eller virkelig verdi.

Note 3 - Skatt

<u>Spesifikasjon av årets skattegrunnlag:</u>	2020	2019
Resultat før skattekostnader	(32 230)	(78 062)
Verdivurdering aksjer	(32 193)	42 708
Gevinst ved realisasjon av aksjer	-	(92 607)
Inntekt før anvendelse av framført underskudd	(64 423)	(127 961)
Anvendt skattemessig framførbart underskudd	0	0
Årets skattegrunnlag	(64 423)	(127 961)
<u>Spesifikasjon av årets skattekostnad:</u>		
Beregnet skatt av alminnelig inntekt	0	
Årets skattekostnad	0	
Skattesats 31.12.2020	22	

Utsatt skatt/utsatt skattefordel

Skattemessig fremførbart underskudd pr 31.12.2020 er kr 529 800. Utsatt skattefordel er på samme tidspunkt kr 116 556. Utsatt skattefordel er ikke balanseført iht valgadgang for små selskaper.

rk



Klavestad Invest AS

Noter

Note 4 – Godtgjørelser

Selskapet har ikke hatt ansatte i 2020.
Det er ikke avsatt eller utbetalt styrehonorar for 2020.
Revisjonshonorar er kostnadsført med kr 23 875 i 2020.

Note 5 – Innskutt egenkapital og lån fra aksjonær

Selskapets aksjekapital består av 100 aksjer, hver pålydende kr 1 100,-
Selskapets aksjonærer er:

	Antall
Raymond Klavestad (styrets leder)	100
	100

Lån fra aksjonær er pr 31.12.20 kr 3.498.511, hvor kr 484.072 er påløpte renter. Lånet rentebelastes med 3% pr år og det er ikke stilt sikkerhet for lån.

Note 6 – Egenkapital

Selskapets egenkapital er ved årsskiftet kr 687 966.

Forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn for utarbeidelsen av regnskapet, noe som det ligger godt til rette for.

	<i>Aksjekapital</i>	<i>Overkurs</i>	<i>Annen egenkapital</i>	<i>Sum egenkapital</i>
Egenkapital pr. 01.01.2020	110 000	994 000	(383 804)	720 196
Innskutt egenkapital	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	(32 230)	(32 230)
Egenkapital pr. 31.12.2020	110 000	994 000	(416 034)	687 966

rk



Til generalforsamlingen i
Klavestad Invest AS

BHL DA
Elias Smiths vei 24
1337 Sandvika

Org. nr.: 992 768 061

Telefon: 66 85 59 00
E-post: ta@bhl.no
Internett: www.bhl.no

Medlemmer av
Den norske Revisorforening

Ansvarlig revisor:
Thomas Andersen

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert selskapet Klavestad Invest AS' årsregnskap som viser et underskudd på kr 32 230. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder 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 avvirket.

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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.



BHL DA is a member firm of the "Nexia International" network. Nexia International Limited does not deliver services in its own name or otherwise. Nexia International Limited and the member firms of the Nexia International network (including those members which trade under a name which includes the word NEXIA) are not part of a worldwide partnership. Nexia International Limited does not accept any responsibility for the commission of any act, or omission to act by, or the liabilities of, any of its members. Each member firm within the Nexia International network is a separate legal entity. Nexia International Limited does not accept liability for any loss arising from any action taken, or omission, on the basis of the content in this publication or any documentation and external links provided. The trademarks NEXIA INTERNATIONAL, NEXIA and the NEXIA logo are owned by Nexia International Limited and used under licence. References to Nexia or Nexia International are to Nexia International Limited or to the "Nexia International" network of firms, as the context may dictate. For more information, visit www.nexia.com.



Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av årsregnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om øvrige lovmessige krav

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Sandvika, 20. mai 2021

BHL DA

Denne beretningen er elektronisk signert

Thomas Andersen

Statsautorisert revisor