SMALL EXIT OF THE YEAR

1. KASCO – Next Capital
2. Dr Lal Pathlabs – Sequoia Capital
3. Comsenz – Sequoia and Morningside Ventures

KASCO: *Coming in under par for Next Capital*

Proving that Japan is not always the black hole for private equity money that it is portrayed to be, Next Capital's ¥2.1 billion (18.5 million; $25.9 million) exit of golf equipment manufacturer **KASCO** to trade buyer Mamiya-OP reaped a gross return of 4x and a 40 percent IRR in October. This was on the back of a ¥505 million investment made by the Tokyo-based special situations investor in 2006.

According to NCP's statement on the exit, the debt-burdened company was recording ¥350 million of ordinary pre-tax losses annually prior to the firm's investment. Since then, KASCO had become profitable with 2010 revenues forecast to be ¥4.6 billion with ordinary pre-tax profits of ¥360 million.

Shikoku-based KASCO is a manufacturer of golf gloves and other branded golf equipment consumables including KASCO gloves, Kira balls, and Power Tornado and Pyra clubs. ■

（日本語訳）

NCPの21億円（18.5百万ユーロ、25.9百万ドルに相当）のエグジットは、日本というマーケットが必ずしもPE投資のブラックホールでないことを証明する好事例である。

NCPはゴルフ用品製造業、KASCOをマミヤ・オーピー（東証2部：7991）にトレードセールで売却、グロス・リターン4倍、グロスIRR40％を達成した。同社は東京ベースの再生型投資の草分けであり、本投資は2006年に505百万円の規模で行われた（訳注：共同投資分も含む）。

NCPのエグジットに関するコメントによれば、NCP参画前のKASCOは債務過多で350百万円の税引前損失を計上していたが、NCP投資後は黒字化に成功、2011/3期は売上46億円、税前利益360百万円を見込んでいる。

KASCOは四国に本社を置く、ゴルフ用グローブや他のゴルフ用品製造業者で、KASCOグローブ、KIRAボール、パワートルネードやパイラのゴルフクラブブランドで知られている。■