

BAROQUE JAPAN LIMITED

Financial Result for Full Year ended
January 31, 2017

March 16, 2017

Tokyo Stock Exchange 1st Section: 3548

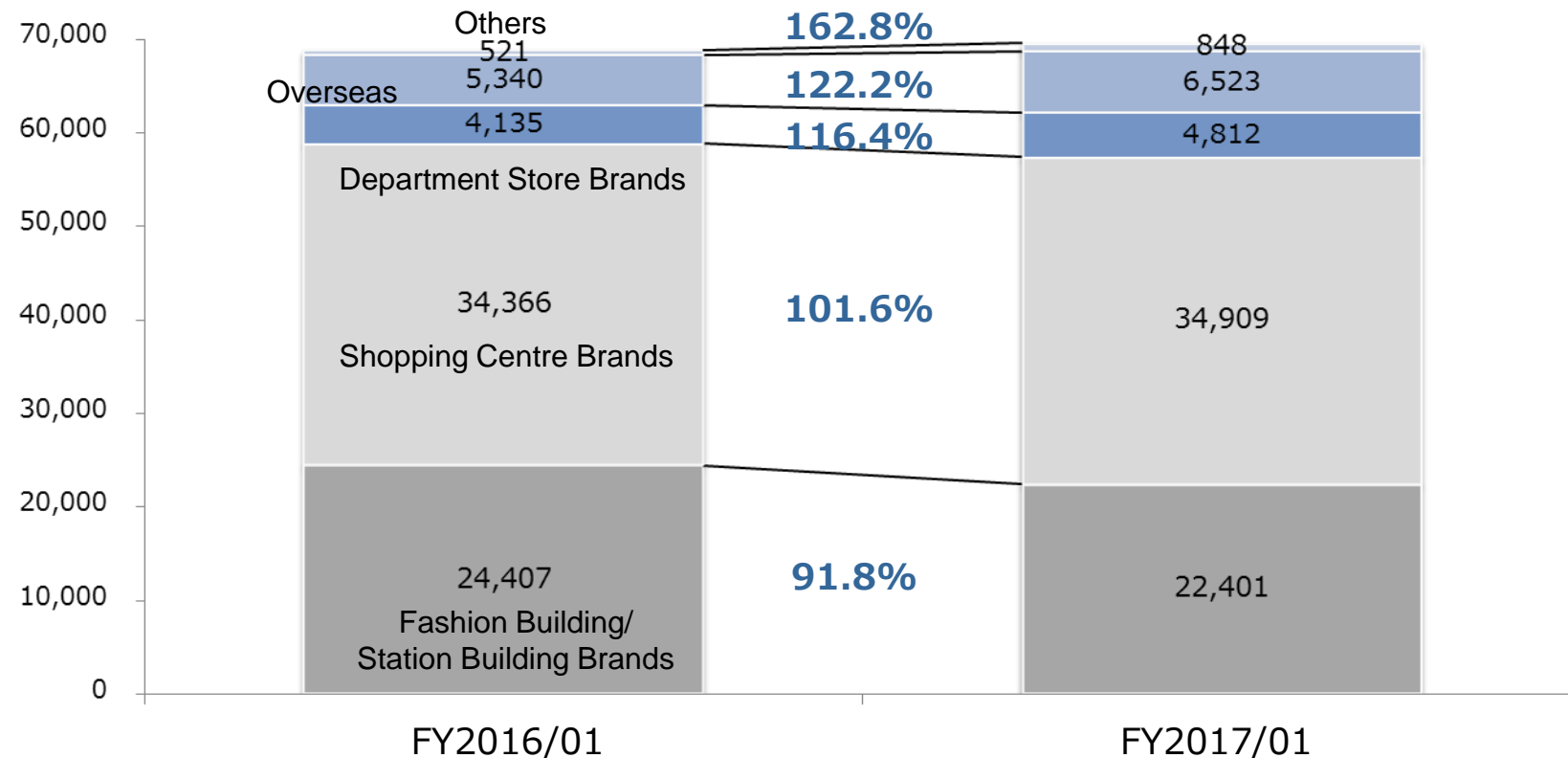
- Sales is 101.1% of previous year. Strong store expansion, especially in China, and the steady growth of EC business in Japan are the main drivers.
- Profit is lower compared to previous year due to the difficult environment for existing stores in Japan.






(JPY mil)	FY2017/01 Actual	% of Sales	YoY
売上高/Sales	69,493	100.0%	101.1%
売上総利益/Gross Profit	38,618	55.6%	98.5%
販管費及び一般管理費/SG&A	33,249	47.8%	100.1%
営業利益/Operating Profit	5,368	7.7%	89.5%
経常利益/Recurring Profit	5,385	7.7%	87.7%
親会社株主に帰属する四半期 (当期) 純利益/Net Profit	3,507	5.0%	83.1%

- Overseas business showed strong growth at 122.2% of previous year, due to the China business expansion.
- Department Store Brands also showed strong growth due to the success of rebranding and the increased number of point of sales
- Shopping Centre brands performed as planned. Fashion Building/Station Building brands were lower than previous year due to the difficult environment for the existing stores in Japan.

Sales Breakdown Analysis

(JPY mil)



Item	Action		Result	FY2017/01 Actual	YoY
Sales	Strong China business and EC business in Japan		Increased Sales	69,493	101.1%
Gross Profit	Expanded discount sales		GPM ▲1.4pt yoy	38,618	98.5%
SG&A	Strict control on Advertisement and Salary Expense		Similar level with previous year	33,249	100.1%
Operating Profit	Lower GP		OPM ▲1.0pt yoy	5,368	89.5%
Recurring Profit	Lower GP		Recurrent Profit Margin ▲1.2pt yoy	5,385	87.7%

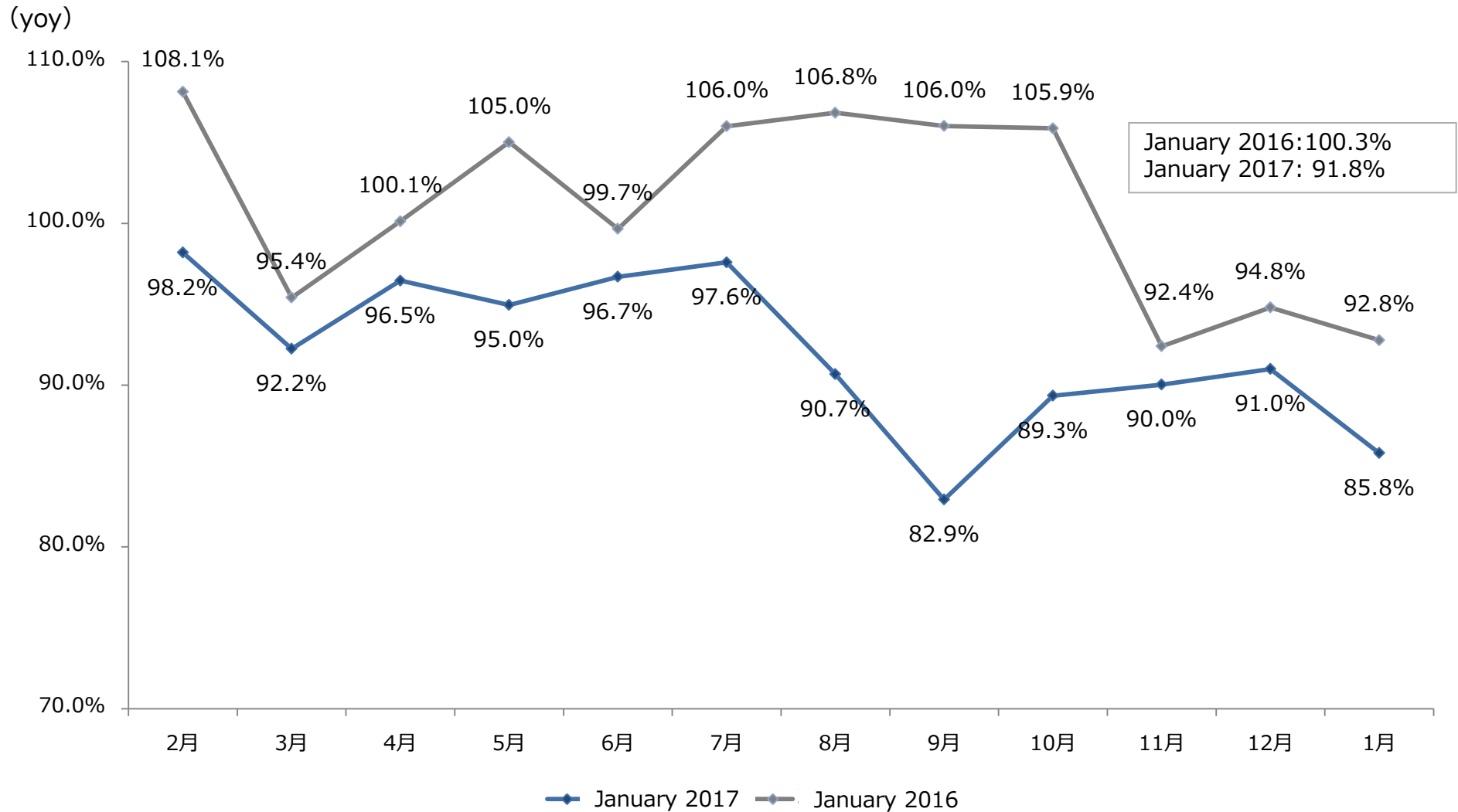
- Cash is 220.6%, Equity is 290.5% of previous year end due to IPO.
- Inventories are 95.5% of previous year.

(JPY mil)	FY2017/01			FY2016/01	
	Amount	%	% to previous year end	Amount	%
現預金/Cash	17,309	45.0%	220.6%	7,845	27.7%
売掛金/Accounts Receivable	6,172	16.0%	100.4%	6,145	21.7%
商品/Inventories	5,110	13.3%	95.5%	5,348	18.9%
その他流動資産/Other Current Asset	1,443	3.8%	125.3%	1,152	4.1%
固定資産/Non Current Asset	8,424	21.9%	107.9%	7,808	27.6%
総資産/Total Asset	38,459	100.0%	135.9%	28,298	100.0%
負債/Liabilities	21,456	55.8%	95.6%	22,445	79.3%
純資産/Equity	17,002	44.2%	290.5%	5,853	20.7%

- Store Sales was 96.6% of previous year. Unpredictable weather and consumers' sentiment preferring discounted item affected negatively especially in the second half.
- EC Sales showed strong growth.

(JPY mil)	FY2017/01 Actual	% of Sales	YoY
売上高/Sales	62,970	100.0%	99.3%
店舗売上/Store Sales	51,441	81.7%	96.6%
EC売上/EC Sales	7,445	11.8%	113.5%
売上総利益/Gross Profit	36,501	58.0%	97.5%
販管費及び一般管理費/SG&A	31,498	50.0%	100.2%
営業利益/Operating Profit	5,002	7.9%	83.0%
経常利益/Recurring Profit	4,655	7.4%	75.4%

SSS 2016 January and 2017 January



※Same Store : Stores and online stores operated fully through the previous year, excluding stores which closed more than 7 days in a month due to the renovation and other reason.

- Total profit from the China business (① + ② + ③) was 137.5% (JPY) and 161.6%(RMB) of previous year.
- Strong demand for the merchandise designed exclusively for China

In JPY

(JPY mil)	FY2017/01 Actual	Previous Year	YoY
Sales from China JV			
Wholesale	6,078	4,683	129.8%
Royalty	357	276	129.3%
Profit from China JV			
① Equity method investment gain	270	272	99.3%
② 51% of JV subsidiary	178	42	427.5%
③ Royalty after tax	268	207	129.3%
① + ② + ③	716	521	137.5%

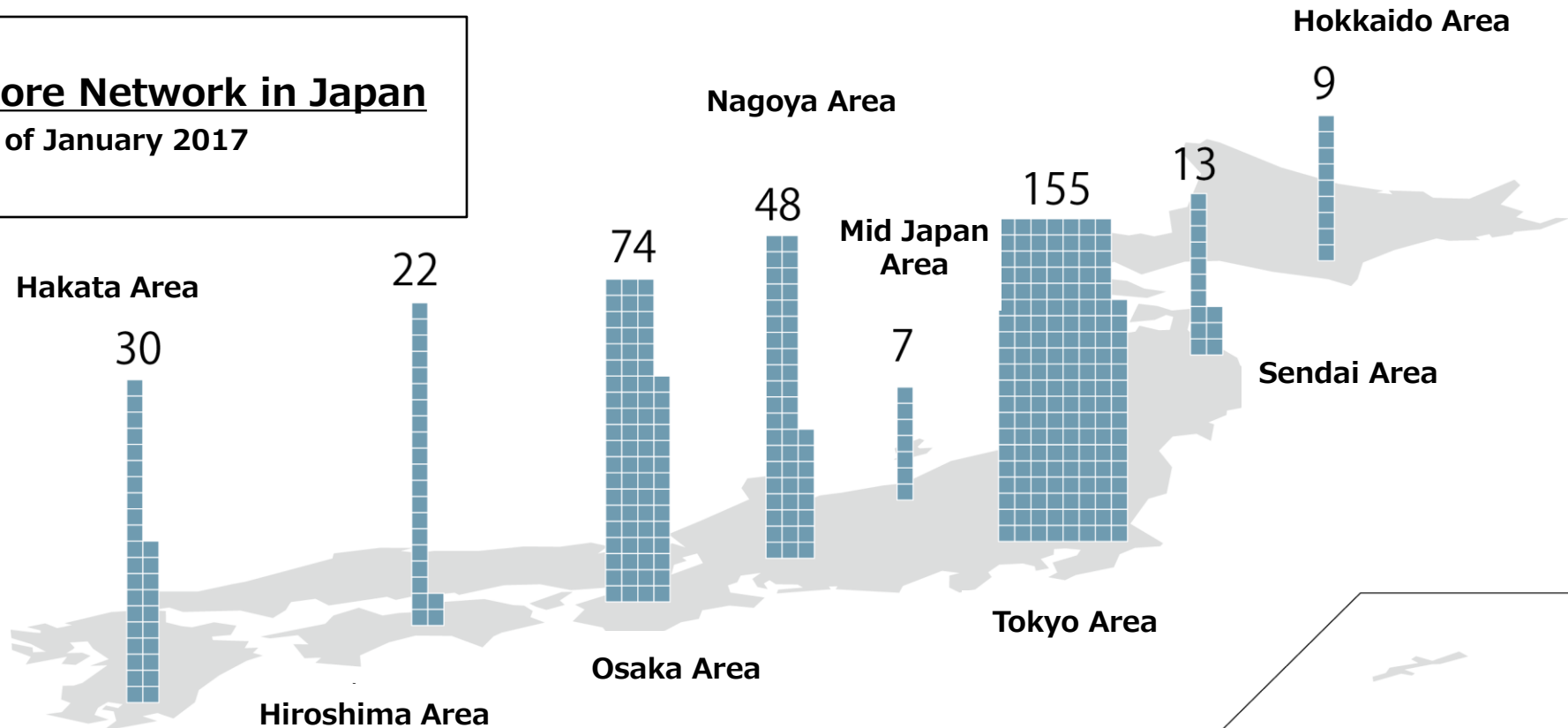
In RMB

(RMB mil)	FY2017/01 Actual	Previous Year	YoY
Sales from China JV			
Wholesale	372	244	152.6%
Royalty	22	14	152.0%
Profit from China JV			
① Equity method investment gain	17	14	116.7%
② 51% of JV subsidiary	11	2	502.5%
③ Royalty after tax	16	11	152.0%
① + ② + ③	44	27	161.6%

- **358 Stores.** Opened 51 stores, Closed 29 stores, Net Addition 22 stores.
- Focus on opening in Tokyo area, improving profitability by scrap and build in other area.
- Continue to forecast an average of 20 stores net addition per year

Store Network in Japan

As of January 2017



- **187 stores.** Opened 56 stores, Closed 5 stores, Net Addition 51 stores.
- Plan to continue aggressive store expansion of around 60 stores per year.

■ Store Number : 187stores

- 1st tier : 4cities 84stores
- 2nd tier: 19cities 82stores
- 3rd tier: 10cities 21stores

■ # of cities : 33cities

WEST

成都/Chengdu	14
重慶/Chongqing	8
西安/Xian	5
昆明/Kunming	3
貴陽/Guiyang	2
西寧/Xining	1

SOUTH

深圳/Shenzhen	12
広州/Guangzhou	8
武漢/Wuhan	5
長沙/Changsha	4
福州/Fuzhou	2
南昌/Nanchang	2
南寧/Nanning	2
東莞/Dongguan	2
佛山/Fushan	2
厦門/Xiamen	2
珠海/Zhuhai	1

NORTH

北京/Beijing	28
天津/Tianjin	6
沈陽/Shenyang	4
太原/Taiyuan	3
石家庄/Shijiazhuang	2
大連/Dalian	2

EAST

上海/Shanghai	36
杭州/Hangzhou	9
南京/Nanjing	4
鄭州/Zhengzhou	5
合肥/Hefei	1
寧波/Ningbo	4
蘇州/Suzhou	3
青島/Qingdao	2
無錫/Wuxi	2
温州/Wenzhou	1

Definition

1st tier (4都市) : 上海・北京・広州・深セン

2nd tier (27都市) : ハルビン・沈陽・長春・フフホト・石家庄・太原・天津・杭州・合肥・南京・福州・海口・南昌・南寧・武漢・長沙・済南・鄭州・蘭州・ウルムチ・西安・西寧・銀川・

成都・重慶・貴陽・昆明

3rd tier : その他の都市

- Target the sales growth of 109.7%, net profit growth of 127.7%
- Main drivers are; recovery of Japan business and continued China business expansion
- Estimated Dividend JPY38.0 per share (Payout Ratio 30%)

(JPY mil)	January 2018 Forecast			January 2017 Actual	
	見通し Forecast	対売上 % to Sales	前年同期比 YoY	実績 Actual	対売上 % to Sales
売上高/Sales	76,208	100.0%	109.7%	69,493	100.0%
営業利益/Operating Profit	6,312	8.3%	117.6%	5,368	7.7%
経常利益/Recurring Profit	6,645	8.7%	123.4%	5,385	7.7%
親会社株主に帰属する当期 (四半期)純利益/Net Profit	4,479	5.9%	127.7%	3,507	5.0%
1株当たり当期（四半期）純利益/EPS	126円17銭			108円37銭	

Dividend

- 10 yen per share as a special dividend to celebrate the new listing for FY2017/01
- 30% ~ 40% payout ratio from FY2018/01 onward

Shareholder Incentives

①who is entitled

- Shareholders on record as of January 31st and July 31st with 100 shares and more

②when to receive

- Schedule to distribute by late April and late October

③what are incentives

- As followed

who	incentive
Shareholders with more than 100 shares	2,000 yen coupon to be used at stores and company EC site

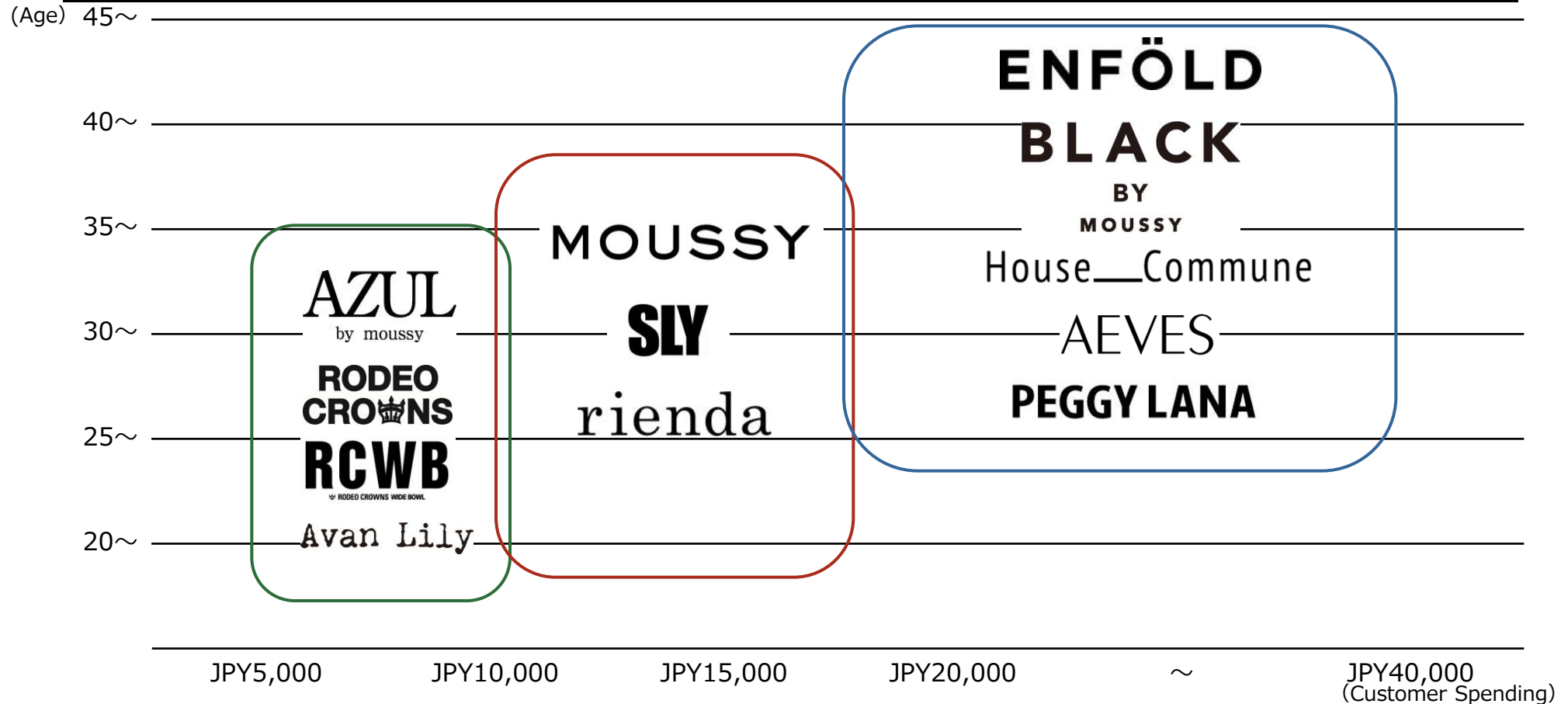
Appendix

Name	Baroque Japan Limited
Established/ Incorporated	March 2000/August 2003
Business	Specialty retailer of private label apparels, designing and selling of women's fashion apparel and accessories
Capital	JPY7.9 billion
Representative	Chairman & CEO, Hiroyuki Murai
Office address	Meguro, Tokyo
# of Employee	1,652
Sales	JPY69,493mil (January 2017)
# of Brans	Apparel 13, Shoes 1, Private Brand Select Store Style Brand (Store and EC) 1
Store #	Japan 358, China 187, HK・Macau 8, US 2

※ As of January 31, 2017











※ Stores in China are operated by JV with Belle International Holdings Limited

Strong Brand Portfolio



% to Sales	50%	40%	10%
Average Store Size	1,400 ~ 5,000sqf	700 ~ 1,700sqf	500 ~ 700sqf
Global Comparison	TOPSHOP ZARA	ALLSAINTS rag & bone NEW YORK	STELLA MCCARTNEY MARNI

Japan Fashion Apparel Brand Instagram Follower Ranking

Japanese Company Ranking	Brand Name	Logo	# of Follower	# of post
2	KENZO		1,476,009	1,608
8	Comme des Garcons		930,044	132
9	A Bathing Ape		806,443	5,892
16	MUJI無印良品		567,186	484
17	UNIQLO		556,592	768
26	MOUSSY		471,118	5,033
34	GU		409,376	1,141
36	SLY		355,076	5,887
37	EMODA		352,777	4,413
44	Yoji Yamamoto		294,595	404

As of March 2017, User Local Instagram Ranking

Top Staff Instagrammer

wadarisa

- rienda
- フォロワー #76,900



corina_718

- rienda
- フォロワー #70,400



marie_0905

- MOUSSY
- フォロワー #58,400

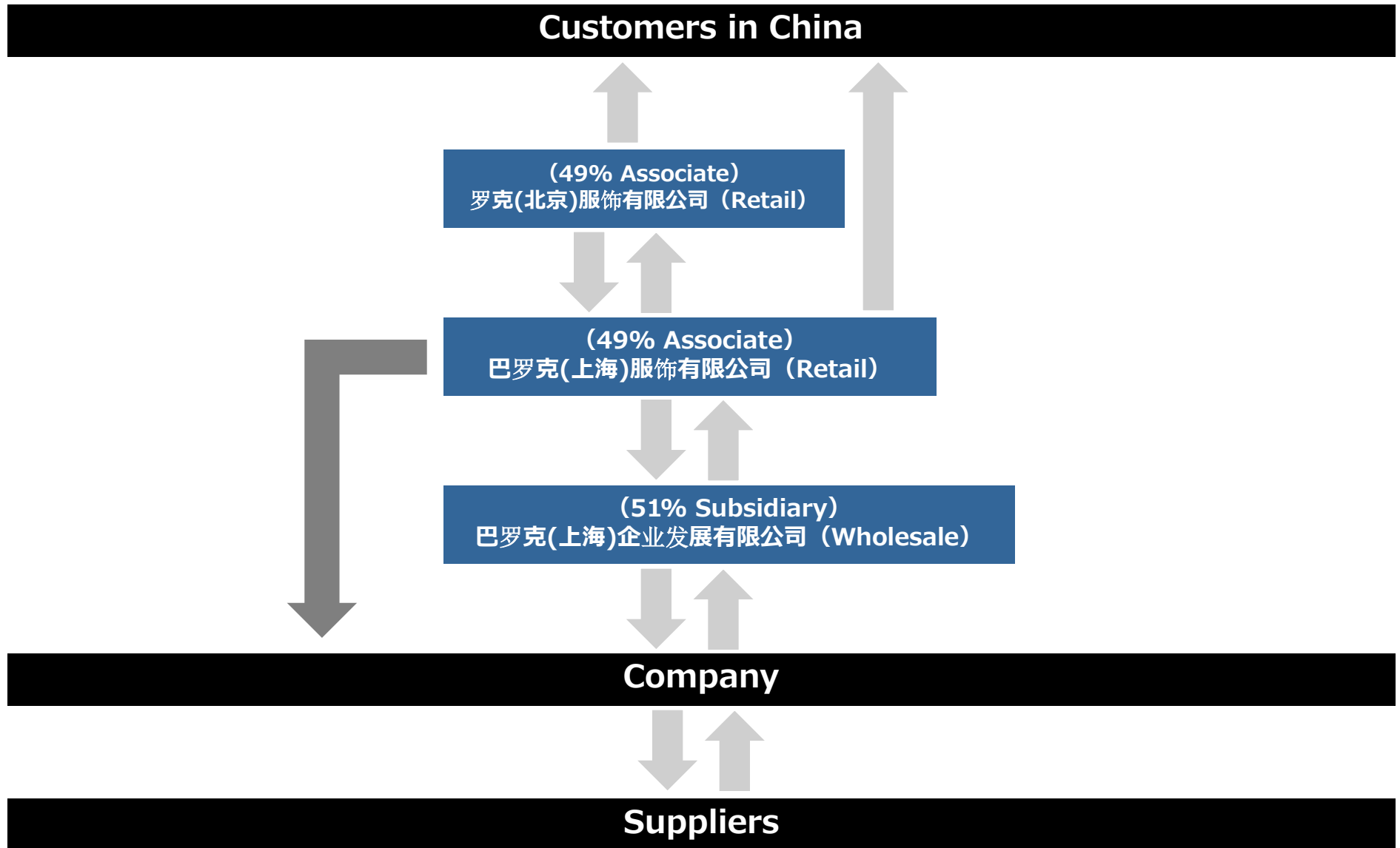


marinakamura

- RIM.ARK
- フォロワー #51,200



As of March 2017, Instagram



↑ : Merchandise

↓ : Order

↓ : Royalty

Company Overview

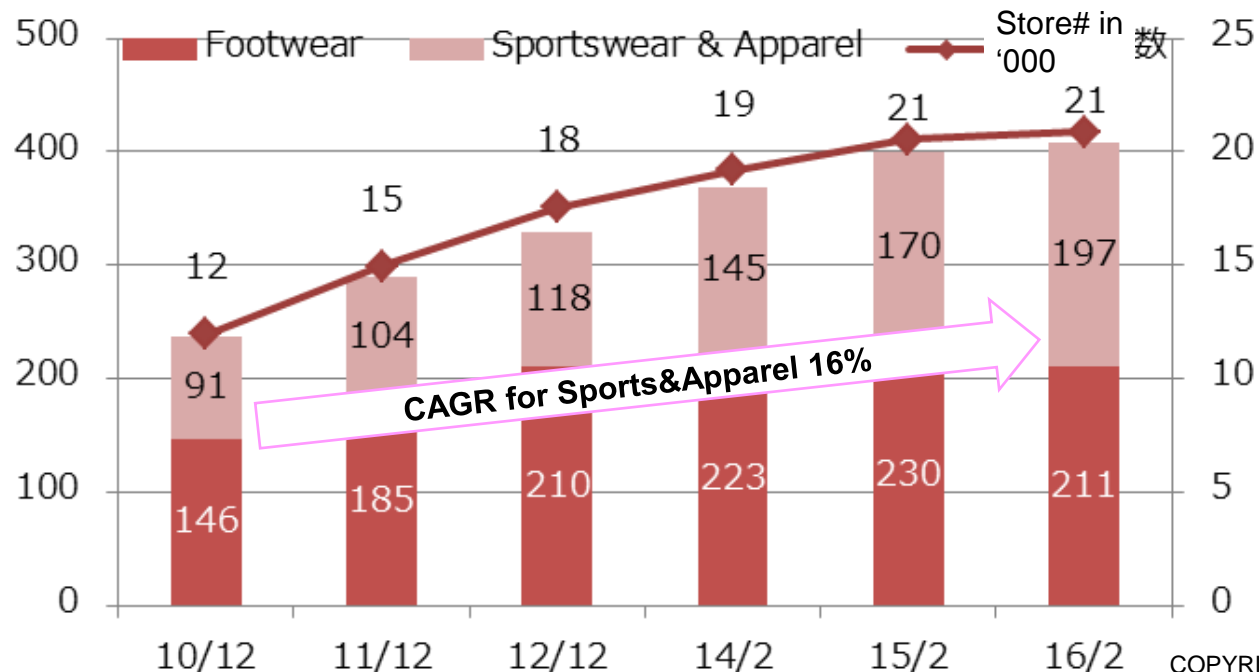
- Established in Shenzhen China in 1991, Listed in HK in 2007
- One of the biggest Shoes retailers in China. Two business segments, Shoes/Sports wear and Apparel
- Currently undergoing business structure reform; from Shoes to Sportswear to Fashion Apparel



Sales and Store Number

(100mil RMB)

('000 stores)



Footwear (Belle's own & licensed brands)



Sportswear



Apparel



ブランドロゴ / イメージ

マインドエイジ / テイスト

主なコンセプト等

MOUSSY



ヤングアダルト
トランスアダルト

ワーキングガール
(ワークモードキャラクター)

- 「DENIM」「STANDARD」「VINTAGE」「BLACK」という4つのキーワードを掲げ、Work、Weekend、Luxuryなど、あらゆるシーンのTrend Styleを提案
- MOUSSYの代名詞であるDenimと上質なベーシックアイテムを中心に魅せるスタイリングは、内面の強さと美しさを引き出し、魅力的な女性像を造り上げる
- 常に流行を意識し、自分自身を表現し、追求し続けるすべての女性たちへ向けたカジュアルブランド

SLY

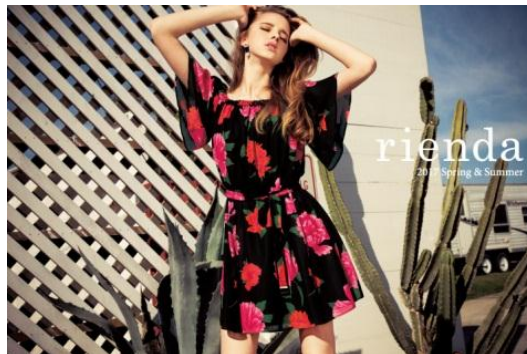


ヤングアダルト
トランスアダルト

ワーキングガール
(ワークモードキャラクター)

- 「NEW SEXY」をキーワードに、見せる所は見せ、隠す所は隠す、品のあるセクシーなスタイルで魅了する新たな女性像を提案
- 異性だけでなく同性からも支持される、自分らしい考え方と生き方を持ち、知的さも兼ね備えた女性像を演出

rienda



ヤングアダルト

ワーキングガール
(セクシーエレガンス
キャラクター)

- エイジレスでアイデンティティを失わない女性のために、女性らしい魅力を思う存分引き出してくれるスタイルを提案
- 繊細なレースを使用した魅惑的なランジェリー、女性らしい魅力を強調するスイムウェアも展開

ブランドロゴ / イメージ

マインドエイジ / テイスト

主なコンセプト等

AZUL
by moussy



ヤング
ヤングアダルト
トランスアダルト

SC展開
(モードカジュアル系カップル
・ファミリーSPA)

- ジーンズを軸にした着こなしを提案
- ウエアやファッション雑貨のみならず、音楽&アート等カルチャー発信まで行うライフスタイルストア

RODEO CROWNS



ヤング
ヤングアダルト
トランスアダルト

セクシーガール
(アメカジ・キャラクター)
SC展開
(ギャル系母子キャラクター)

- メンズアイテムにアレンジを加え、女性でも着こなせるスタイルにドレスアップして提案
- ファッションに欠かせないフェス（フェスティバルの略。野外音楽の祭典）等の音楽シーンでも引き立つ要素を取り込んだオリジナリティあふれるブランド

Avan Lily

Avan Lily

ヤング
ヤングアダルト

セクシーガール
(トレンドキャラクター)

- 今必要なのは、イマドキなトレンドアイテムをキャッチする敏感さと、自分に必要なファッションを見抜く審美眼。型にはまらない、自由でリラックスできるミックススタイル。
- 時代のファッションミューズが愛したヴィンテージアイテム。そのこだわりアイテムたちがお手頃価格で手に入るのもおしゃれガールには大事なコト。
- ファッションを愛するすべての女のこたちへ贈るエネルギーギッシュで遊び心ある新時代のファッションアイコンブランド、Avan Lily

ブランドロゴ / イメージ

マインドエイジ / テイスト

主なコンセプト等

ENFÖLD



トランスアダルト
アダルト

トランスキャリア
(コンテンポラリーモード
キャラクター)

- 「HIDDEN BEAUTY」(隠された美)をキーワードに、誰かのために無理をして装うのではなく、服を纏う者が華やかな気持ちになれる服をスタイルで提案

BLACK BY MOUSSY



トランスアダルト
アダルト

トランスキャリア
(ワークモードキャラクター)

- 自分らしく生きることの美しさを知っている女性たちに向けて、「BLACKコーヒーが似合う女性」「BASICなアイテム」「徹底的に着心地にこだわった素材選び」「人間工学に基づいた美しいシルエット」をコンセプトにした洋服を提案

PEGGY LANA



トランスアダルト
アダルト

ワーキングガール
(ナチュラルモード系パーツ)

- Flair yourself フレア ユアセルフ
- 女性のもってうまれたしなやかさ 美しさ。自分自身にしか持ち合わせないエレガンスを日常の佇まいに。リラックスしたエレガンス枠にとらわれない自由なベシック ヘルシーな色気のあるカジュアル
- 身に纏うことで自分への自信を引き出すブランド
- ファッションは自分のために " 自分自身のために "

卸専門ブランド

House—Commune



- ファッションだけでなく ライフスタイル全てに美しさを求める人のブランド
- 決して華美ではないけれど、存在感を発揮し人を引きつけるような 魅力をもったウェアラブルな商品を提案

AEVES

- クリエイティブディレクター古舘郁が体現する女性像をもとに、Parisのリアルなライフスタイルを通じて「ありのまま」「知的」「美しく」ありたいと願う大人の女性に向けたエッセンシャルなワードローブを提案
【2016 Spring Summerデビュー】

ECブランド

RIM.ARK



- 『NORM MODE』
無駄なものが削ぎ落とされたNORM COREなスタイルでRELAXさを表現
- デザイン、カラー、スタイリングで最新の流行・スタイルを取り入れたカジュアルウェアを提案
【2016 Spring Summerデビュー】
- 2018年1月期より店舗オープン

靴専門ブランド

STACCATO



- Belle International Holdingsの事業子会社が展開する靴ブランド
- スタイリッシュで洗練された高感度、高品質なレザーシューズを、毎日活躍するカジュアルから特別な日のおしゃれラインまで幅広く取りそろえる
- デザインはもちろん、履き心地にもこだわったシューズを提案

自社ブランド編集型ストア / オンラインショッピングモール

SHEL'TTER



- 「MOUSSY」をはじめ「SLY」「RODEO CROWNS」「rienda」等の自社ブランド商品とインポート商品等がMIXされた洋服いっぱいのクローゼット
- 自分らしい、他人と差がつくコーディネートを提案
- セレクト・ショップ型の実店舗とオンラインストアを展開

- This document contains forward-looking statements. All statements other than statements of historical fact included herein, including without limitation, those regarding our financial position, business strategy, management plans and objectives for future operations are forward-looking statements. Any such forward-looking statements are subject to risk and uncertainty and thus could differ materially from actual results.
- The risk and uncertainties that could affect the forward-looking statements are difficult to predict. The company assumes no obligation to publicly revise or update its forward-looking statements in the case of unexpected changes, events, or circumstances that could affect them. Given the uncertainties of forward-looking statements, we caution readers not to place undue reliance on these statements.