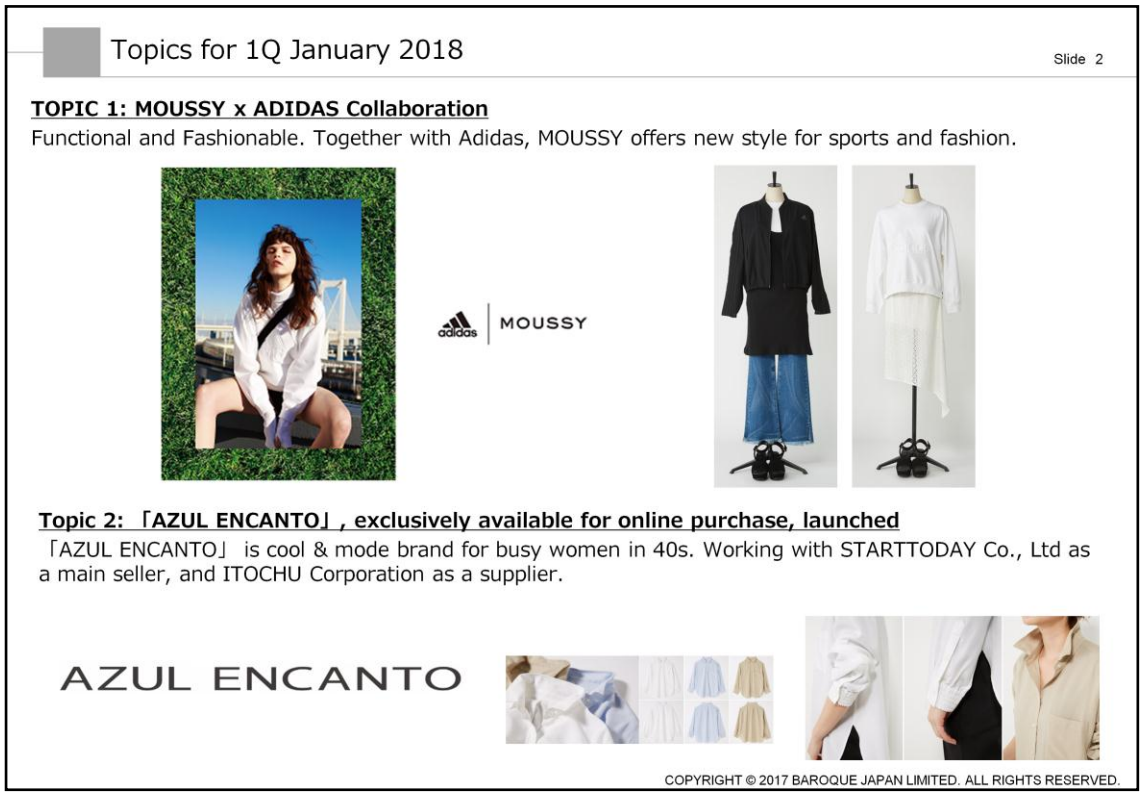
BAROQUE JAPAN LIMITED

1st Quarter January 2018
Result Announcement

June 14, 2017

Tokyo Stock Exchange 1st Section: 3548



Topics for the 1st quarter FY2018 are as followed.

MOUSSY and Adidas, the two bands shared the vision of fashion and sports for women, created a collection both functional and fashionable. After released the information on SNS, it created a huge hype and recorded the historical high on Instagram share on MOUSSY account.

For AZUL ENCANTO, only available for online purchase, is created by collaboration of 3 companies; Baroque to design, STARTTODAY to provide the online platform to sell, and ITOCHU to manufacture. Target customers for AZUL ENCANTO is slightly older than that of ZOZOTOWN and it's been receiving positive feedback. Currently only available at Zozotown, we plan to sell on other online shopping sites.

Topics for 1Q January 2018

Slide 3

Topic 3: 「AMEE+」offers new way of shopping, SNS-Direct commerce

「AMEE+」enables customers to purchase the item on Instagram with one click. Similar service as 「Like2Buy」

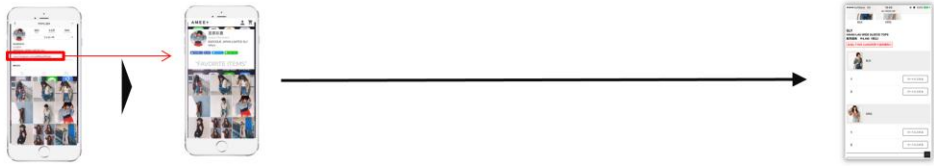
■Before 「AMEE+」

①Check Instagram ②Check the information of the item you want to purchase ③Ask the information about the item ④Check where to buy ⑤Check the brand/item ⑥Purchase



■Now with 「AMEE+」

①Check Instagram ②Move to 「AMEE+」 ⑥Purchase



COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

AMEE+ is a similar service as 「Like2Buy」. With the service, the followers on the Instagram no longer need to search for the information of the item they like to purchase. From Instagram, one click to AMEE+, then jump to shopping cart.

Topics for 1Q January 2018

Slide 4

Topic 4: House_Commune joins「AT TOKYO」program during Amazon Fashion Week

House_Commune was chosen as one of the 3 brands by Amazon to join the program.

「AT TOKYO」: Amazon choses up and coming designers every season to support their presentation of the brands and culture.



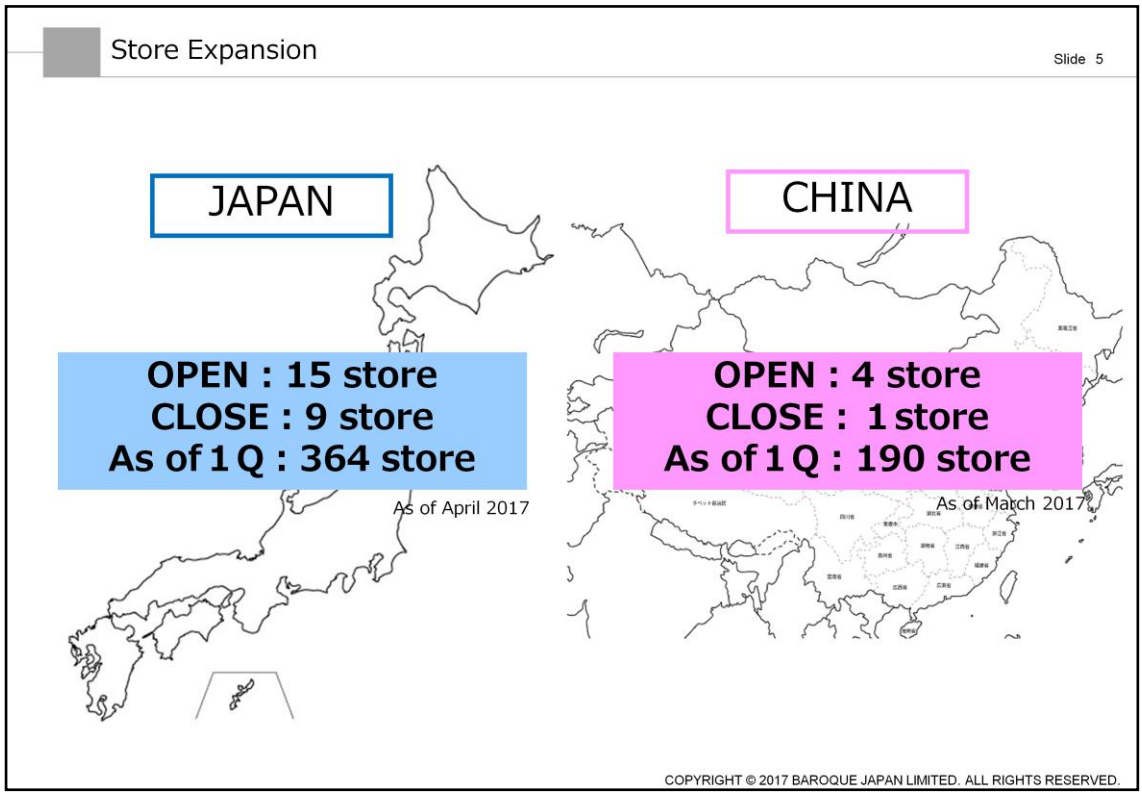




COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

House_Commune was chosen as one of the 3 brands by Amazon to join「AT TOKYO」program during TOKYO Fashion Week 2017AW.

With the sponsorship by Amazon, House_Commune organized a fashion show at ANDARZ TOKYO and placed an ads on billboard in Harajuku/Omotesando(metropolitan Tokyo area), which enhanced the brand recognition to wider audience.



For the store expansion,

In Japan, opened 15 stores, closed 9 stores, therefore the store number for the end of 1Q is 364.

In China, opened 4 stores, closed 1 stores, therefore the store number for the end of 1Q is 190.

For China, our plan for opening 60 stores this year is intact as the majority of the stores are scheduled to open in latter half of the year.

Consolidated Income Statement

- No disclosure for 1st quarter January 2017 result due to the IPO being November 2017
- Slightly below the original sales/profit plan due to the tough environment for store business in Japan.

(JPY mil)	2018年1月期1Q実績 Actual	対売上 % of Sales
売上高/Sales	14,800	100.0%
売上総利益/Gross Profit	8,572	57.9%
販管費及び一般管理費/SG&A	8,192	55.4%
営業利益/Operating Profit	380	2.6%
経常利益/Recurring Profit	149	1.0%
親会社株主に帰属する四半期（当期）純利益/Net Profit	-93	-0.6%

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

For the consolidated income statement,

The sales and profit are slightly below the original plan due to the tough environment for store business in Japan.

However, the shortfall isn't too big and we expect to recover during the rest of the year.

Consolidated Balance Sheet

- Despite the sales being below the original plan, the inventory level had been strictly controlled

(JPY mil)		2018年１月期１Q末	
		金額 Amount	構成比 %
	現預金/Cash	14,338	37.9%
	売掛金/Accounts Receivable	6,252	16.5%
	商品/Inventories	7,150	18.9%
	その他流動資産/Other Current Asset	1,633	4.3%
	固定資産/Non Current Asset	8,439	22.3%
総資産/Total Asset		37,813	100.0%
負債/Liabilities		21,130	55.9%
純資産/Equity		16,683	44.1%

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

Despite the sales being below the original plan, the inventory level had been strictly controlled.

Japan Business Income Statement

- FB brands/SC brands are having tough time, but ENFÖLD (Dep't store brands) continues to outperform
- Difficult environment for store sales, EC sales growing on track

(JPY mil)	2018年1月期1Q実績 Actual	対売上 % of Sales
売上高/Sales	12,958	100.0%
店舗売上/Store Sales	10,283	79.4%
EC売上/EC Sales	1,721	13.3%
売上総利益/Gross Profit	7,887	60.9%
販管費及び一般管理費/SG&A	7,756	59.9%
営業利益/Operating Profit	131	1.0%
経常利益/Recurring Profit	116	0.9%

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

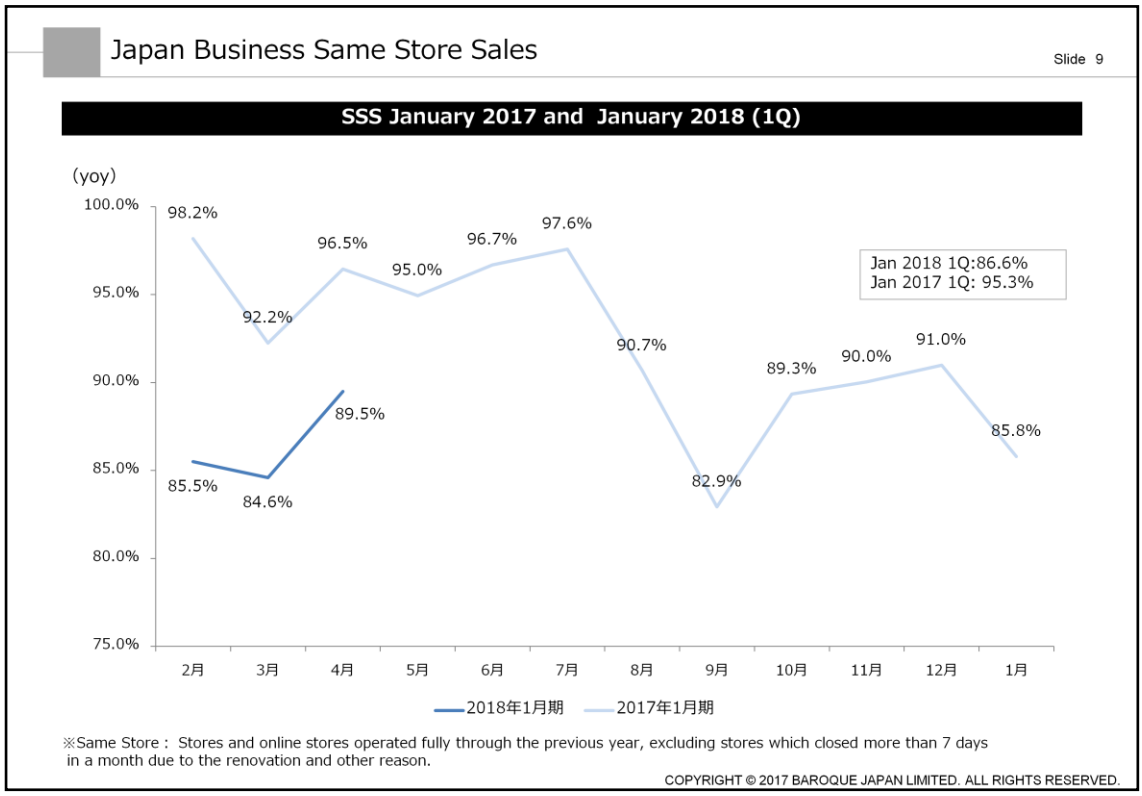
For Japan business,

Fashion Building brands: Sales is below the original plan, but the discounts were strictly controlled.

Shopping Center brands: Working on differentiating the merchandise from competitors, but taking longer than originally planned to recover the customer number.

Department Store brands: ENFÖLD continues to outperform.

EC sales is growing steadily and now at 13.3% of Japan sales.



For SSS in Japan,

The main reason for the negative SSS is less-than-previous-year customer number. However, recently, the customer number for all brands are showing some recovery as the merchandise have been perceived highly original and attractive. Together with comprehensive promotional plan for the rest of the year, we expect SSS to turn positive soon.

China Business Sales and Profit

Slide 10

- Both wholesale and retail sales are on track
- Equity method investment loss(loss from JV retail company) is due to the write off of the inventory as originally planned

JPY

(JPY mil)	2018年1月期1Q実績 Actual
中国合弁事業からの売上 Sales from China JV	
卸売/Wholesale	1,613
ロイヤリティ/Royalty	104
売上合計/Sales Total	1,717
当期純利益に対する 中国合弁事業による利益 Profit from China JV	
小売事業からの利益 (持分法投資利益) Equity method investment gain	-129
卸事業からの利益 (少数株主持分の51%相当) 51% of JV subsidiary	111
ロイヤリティ税抜換算 Royalty after tax	73
利益合計/Profit Total	55

RMB

(RMB mil)	2018年1月期1Q実績 Actual
中国合弁事業からの売上 Sales from China JV	
卸売/Wholesale	110
ロイヤリティ/Royalty	7
売上合計/Sales Total	117
当期純利益に対する 中国合弁事業による利益 Profit from China JV	
小売事業からの利益 (持分法投資利益) Equity method investment gain	-9
卸事業からの利益 (少数株主持分の51%相当) 51% of JV subsidiary	8
ロイヤリティ税抜換算 Royalty after tax	5
利益合計/Profit Total	4

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

For China JV business,

Both wholesale (which Baroque consolidates) and retail sales (which JV partner, Belle International Limited, consolidates) are on track.

Equity method investment loss(loss from JV retail company) is due to the write off of the nventory as originally planned. China JV company writes off the inventory every 1st quarter, therefore it normally does not make profit in the 1st quarter.

Outlook for January 2018 (no change)

- 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)	2018年1月期業績予想			2017年1月期実績	
	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	

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

No change for the outlook for FY2018.

Return to Shareholders (no change)

Dividend

- JPY38 for FY2018/01 is expected (30% payout ratio)
- 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

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

No change for the return to shareholders.

Contents

Appendix

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.



「挑戦」BAROQUE発 世界へ

「BAROQUE発のファッションブランドを日本の代表的なファッションブランドとして世界へ飛躍させる」
私たちは、この企業理念の実現に向けて、スタッフ一人ひとりが国籍の違いを超えて
自由に活躍し、世界中のお客さまから支持されるグローバル企業を目指して参ります。

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

Company Overview

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
# of Brans	Apparel 13, Shoes 1, Private Brand Select Store Style Brand (Store and EC) 1
Store #	Japan 364, China 190, HK・Macau 8, US 2 (1Q FY2018)

※ As of end of FY2017 (January 31, 2017)
※ Stores in China are operated by JV with Belle International Holdings Limited

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

History

- Our philosophy “we make what we want” never change
- Started from a 350 sqf store in Shibuya 109, expanded globally supported by our loyal customers

Time	History
2000年	● **6 founders started [MOUSSY] from Shibuya 109. “we make what we want (because there is none in the market!)”** ● **Designed to accentuate the sexiness of women, MOUSSY jean sold out everywhere** ➢ **MOUSSY achieved a scale of JPY10bil turnover in just 4 years**
2006年	● China business expert, Mr. Murai (current Chairman and CEO) on board
2007年	● MBO by CLSA and senior management
2008年	● **[AZUL by moussy] launched to target customers at shopping centers (reasonably priced item, offering women, men, and kids item), still offering MOUSSY-style shopping experience and store atmosphere**
2010年	● 1st MOUSSY store opened in China
2012年	● **「ENFÖLD」launched to target sophisticated women in 30s and 40s** ➢ **Established “Domestic Contemporary market*” *more mode/edgy than domestic office wear brands, and yet cheaper than imported contemporary brands**
2013年	● CLSA sold all the shares to Belle and CDH Fund. China JV with Belle started
2016年	● **[RIM.ARK] launched, positioned as “Norm Mode” brand, enjoying simple and easy style.** ● **Started as an EC exclusive brand (later with actual stores opened)**
	● 「MOUSSY」「ENFÖLD」stores opened in Manhattan, NY







COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

Fashion Building/Station Building Brands

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

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

Shopping Centre Brands

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コたちへ贈るエネル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

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

Department Store, Select Shop Store Brands

Slide 19

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ーシック 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 ”

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

Others

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



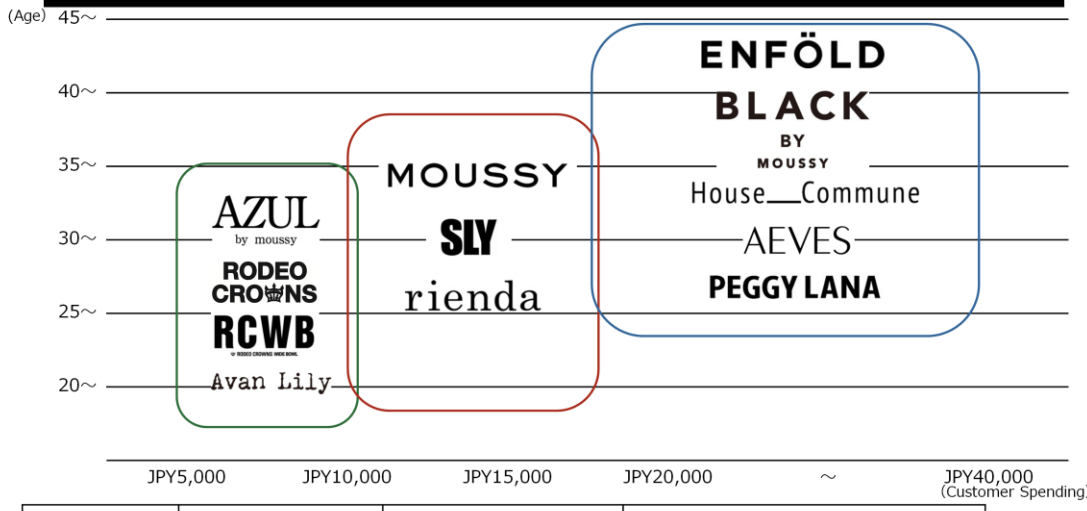


- 「MOUSSY」をはじめ「SLY」「RODEO CROWNS」「rienda」等の自社ブランド商品とインポート商品等がMIXされた洋服いっぱいのクローゼット
- 自分らしい、他人と差がつくコーディネートを提案
- セレクト・ショップ型の実店舗とオンラインストアを展開

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

Brand Portfolio

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

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

SNS Savvy Brads and Staff

Japan Fashion Apparel Brand Instagram Follower Ranking

Japan Company Ranking	Name	Logo	Follower#	Post#
4	KENZO	KENZO	1,521,552	1,662
8	Comme des Garcons	COMME des GARÇONS	1,17,050	196
9	A Bathing Ape	A BATHING APE	962,274	6,247
10	UNIQLO	UNIQLO	931,742	824
17	MUJI無印良品	MUJI 無印良品	674,158	552
23	GU	GU	538,743	1,460
28	MOUSSY	MOUSSY	500,149	5,261
38	SLY	SLY	376,651	6,069
40	EMODA	EMODA	370,466	4,624
41	Yoji Yamamoto	Yoji Yamamoto	368,940	445

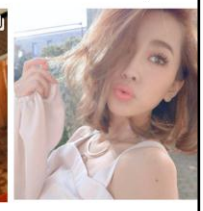
As of May 2017, User Local Instagram Ranking

Top Staff Instagramer

wadarisa
- rienda
- Follower# 82,200



corina_718
- rienda
- Follower# 80,000



marie_0905
- MOUSSY
- Follower# 60,300



marinakamura
- RIM.ARK
- Follower# 59,100



As of May 2017, Instagram

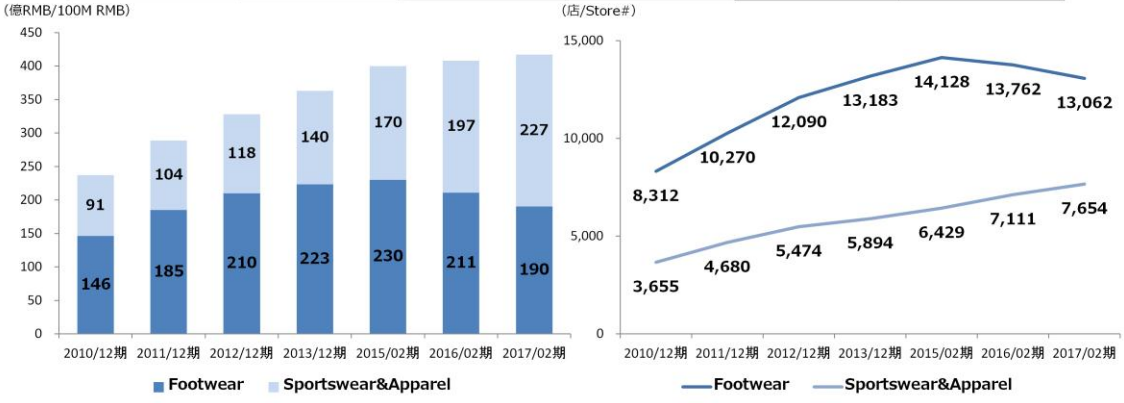
COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

China JV Partner Belle International Holdings Limited [1880:HK]

- 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
- FY2017/2 Store Number: 20,716 stores (13,062 store for Shoes business, 7,654 store for Sportswear/Fashion Apparel)
- FY2017/2 Result
  Sales 41,706mil RMB, Operating Profit 3,555mil RMB, Net Profit 2,416mil RMB

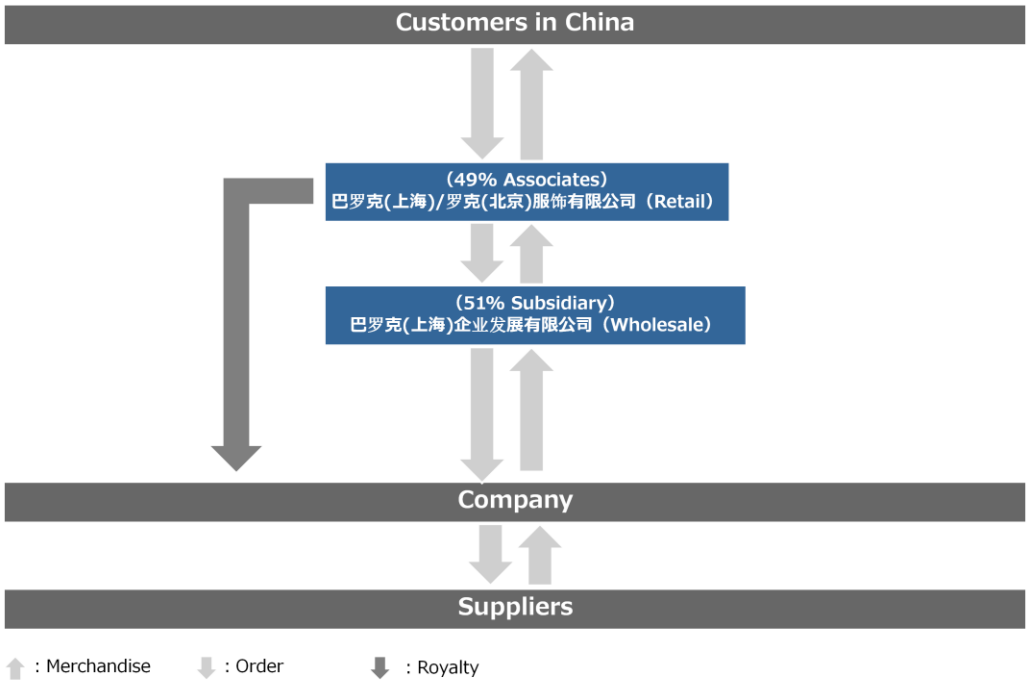
(Brands operated by Belle International)





COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

China JV Structure



COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.

Disclaimer

- 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.

COPYRIGHT © 2017 BAROQUE JAPAN LIMITED. ALL RIGHTS RESERVED.