Bluesquare

PEOPLE
TECH
IMPACT

Technology Due Diligence

How we support investment funds

ASSESS RISKS

IDENTIFY VALUE LEVERS

DE-RISK YOUR DECISIONS



October 2026

Bluesquare

We support **Private Equity and Venture Capital funds** in their investment decisions and portfolio monitoring, with an expert and **independent** tech opinion on the code, AI, organization and tech team structure of target companies.

Our dual M&A / fundraising and engineering expertise and our entrepreneurial DNA allow us to look beyond pitch-deck promises, within deal timelines, with jargon-free analysis and clear levers that investment committees can act on.

Can the target deliver on its promises? Stack, product, defensibility of the business model and valuation in the face of AI, security, tech organization, tech debt and **actual execution capability** are analyzed within your investment timeline to challenge or confirm your investment thesis.



Tech due diligence

OUR APPROACH

· ENTREPRENEURS AT HEART, EXPERTISE IN ENGINEERING AND FINANCE ·

Our combined experience in **M&A / fundraising and engineering** allows us to look beyond pitch-deck promises: **stack, product, security, tech organization, tech debt and actual execution capability** are analyzed within deal timelines.

As **entrepreneurs** first and foremost, we combine technical expertise with hands-on experience in M&A advisory, fundraising and company building.

· A FAST, OPERATIONAL AND ACTIONABLE READ ·

Tech due diligence is neither an academic exercise nor a jargon-heavy code review: **within deal timelines**, we deliver a report **with direct insight into your investment thesis key assumptions**, ready for direct use by an **investment committee**.

The points that **challenge or confirm the investment thesis**, the risks likely to affect **pricing or execution**, and the value-creation levers that can genuinely be activated are featured in our analysis.

· AI AT THE CORE OF HOW WE ASSESS TARGETS ·

AI has become a **central focus** of our analysis: the target's actual use of AI, its **exposure to disruption risk** ("SaaSpocalypse") and the residual value of its tech and data assets.

We also assess how the tech team itself uses AI: **productivity, people organization, quality of generated code and governance**.



From entry to exit

THE FULL FUND LIFECYCLE

One tech partner at every stage of your portfolio companies' life: **before the investment** to inform the decision, **during the holding period** to secure the value-creation plan, and **before the exit** to defend the valuation.

01 BEFORE THE INVESTMENT → **02** DURING THE HOLDING PERIOD → **03** BEFORE THE EXIT

ACQUISITION TECH DUE DILIGENCE

An independent read on the target, translated into its impact on price, business plan and legal documentation.

- **Quick diagnostic**: a first opinion before exclusivity
- **Flash audit** (approx. 15 days): the key axes of our matrix
- **360° due diligence** (approx. 4 weeks): for the most structuring deals

SUPPORT & CONTINUOUS DILIGENCE

A continuous view of delivery and the tech roadmap, and our teams on hand to execute the value-creation work.

- **Read-only** connection to existing tools (Git, JIRA, support)
- **Alerts** when a red flag appears, a tracked **100-day plan**
- Portfolio **benchmark** and better-prepared boards

TECH VENDOR DUE DILIGENCE

Find and fix tech weaknesses before a buyer finds them, to secure the valuation.

- **Audit**: a sell-side 360° due diligence
- **Fix**: our engineers handle the priority issues
- **Reassure**: an independent report handed to buyers

AI AUDIT

At every stage of the cycle, we assess the target's **AI maturity**, **how deeply AI is built into its organization**, and its **exposure to disruption** (the "SaaSpocalypse").

Audit areas & focus

9 CORE AREAS OF OUR “FLASH” AUDITS

01 SOFTWARE & LICENSES

Languages, frameworks, versions, licenses, critical dependencies and stack maintainability.

02 SECURITY & DATA

Security best practices, data protection and platform risk exposure.

03 DEVELOPMENT

Code quality, regression testing, AI usage, delivery cadence and technical debt.

04 OPERATIONS

Maintenance, bug fixing, incident management, monitoring and operational robustness.

05 ORGANIZATION

Core skills, key-person dependencies, tech team structure and ability to absorb the roadmap.

06 NETWORK & CLIENT INFRA

Equipment, servers, network diagrams, hosting, scalability and operational weak spots…

07 ROADMAP & BUSINESS PLAN

Critical review of the business plan against the tech roadmap, hiring plan and required dev effort.

08 AI AUDIT

The target’s AI maturity, how deeply AI is built into its organization and its exposure to disruption.

09 CODE OWNERSHIP

Review of open-source frameworks in use, contribution traceability and clarification of the IP chain.

Audit areas & focus

EXAMPLES OF AUDIT FOCUS AREAS



AI, CODE & ARCHITECTURE

- **Code maturity & scalability:** key technology choices (frameworks, architecture, data models) and constraints on growth.
- **Code quality & velocity:** codebase structure, quality processes and actual iteration speed.
- **Refactoring & tech debt:** sequencing and costing of future code modernization.
- **AI practices and business model defensibility** (the “real value of the tech”) in the face of AI disruption

BUSINESS PLAN & HR

- **Business model reality:** does the “SaaS” or “AI” promise match what the code actually enables?
- **Business plan feasibility:** alignment between forecasts, tech roadmap and the required hiring plan.
- **Tech team organization:** team structure, skills and hiring needs over 12–24 months.

IP & INFRASTRUCTURE

- **Dependencies & IP:** critical dependencies, third-party open-source code and intellectual property implications.
- **Codebase ownership:** who really controls what, and which areas have become a black box.
- **DevOps & infra maturity:** DevOps practices, infrastructure quality and operational robustness.

AI audit

AI MATURITY AND EXPOSURE TO DISRUPTION

AI is reshuffling where value sits, in tech companies and beyond. A company can be very advanced in its use of AI and still be threatened by it, or the other way around: **we assess the two separately.**

01 AI MATURITY

What the target really does with AI, in its product and internally, and how far AI is built into its organization.

- **Production use** vs. experiments and AI-washing
- **Model strategy**: vendor dependency, inference costs, multi-model
- **Data**: quality, ownership and competitive advantage
- **Organization and governance**: fragmented AI use, or a concerted, deliberate and structured approach across the company

02 EXPOSURE TO DISRUPTION

The risk that AI makes the product or the business model obsolete: the “SaaSpocalypse”.

- **Features** that agents or general-purpose models can replicate
- **Strength of the moats**: proprietary data, integrations, network effects
- **Pressure on pricing** (per seat, usage-based) and on margins
- **Residual value** of the technology and data assets

STANDALONE OR BUNDLED

The AI audit can run **on its own** or **as part of a Flash audit or a 360° due diligence**, before the investment, during the holding period or ahead of the exit.

Our references

SELECTED VC / PE FUNDS WE HAVE SUPPORTED

Go Capital (2026) - Buy-side DD on a SaaS target: architecture, security, tech debt, code ownership, roadmap

Eurazeo (since 2020) - Independent audits of the tech team, product and technical debt of Eurazeo / IdInvest investment targets

Demea Invest (2026) - Supporting a portfolio company in shifting its business model toward AI-disruption-resilient SaaS

Alter Equity (since 2024) - Independent reviews of digital impact targets: technical foundations, security, product organization

IRDI Capital Investissement (since 2025) - Target audits and technical reviews in the context of intellectual property disputes

LeadBlock Partners (2021) - Buy-side review of a B2B software asset: stack, product maturity, scalability, roadmap

Sofilaro Capital Investissement (since 2024) - Rapid tech audit for a regional investment decision: code, tech debt, cybersecurity, team

Ventech (since 2025) - Independent technical insight on a sensitive software intellectual property matter

Siparex (2026) - 360° flash audit of a SaaS target: maturity, technological substance, AI, organization, tech debt, roadmap

SAMPLE AUDIT REPORT SLIDES



Sample Audit Report Slides

EXECUTIVE SUMMARY: TECH MATURITY RADAR

Executive Summary

B

RADAR DE MATURITÉ TECHNOLOGIQUE



Grille de lecture / légende en Annexe 3

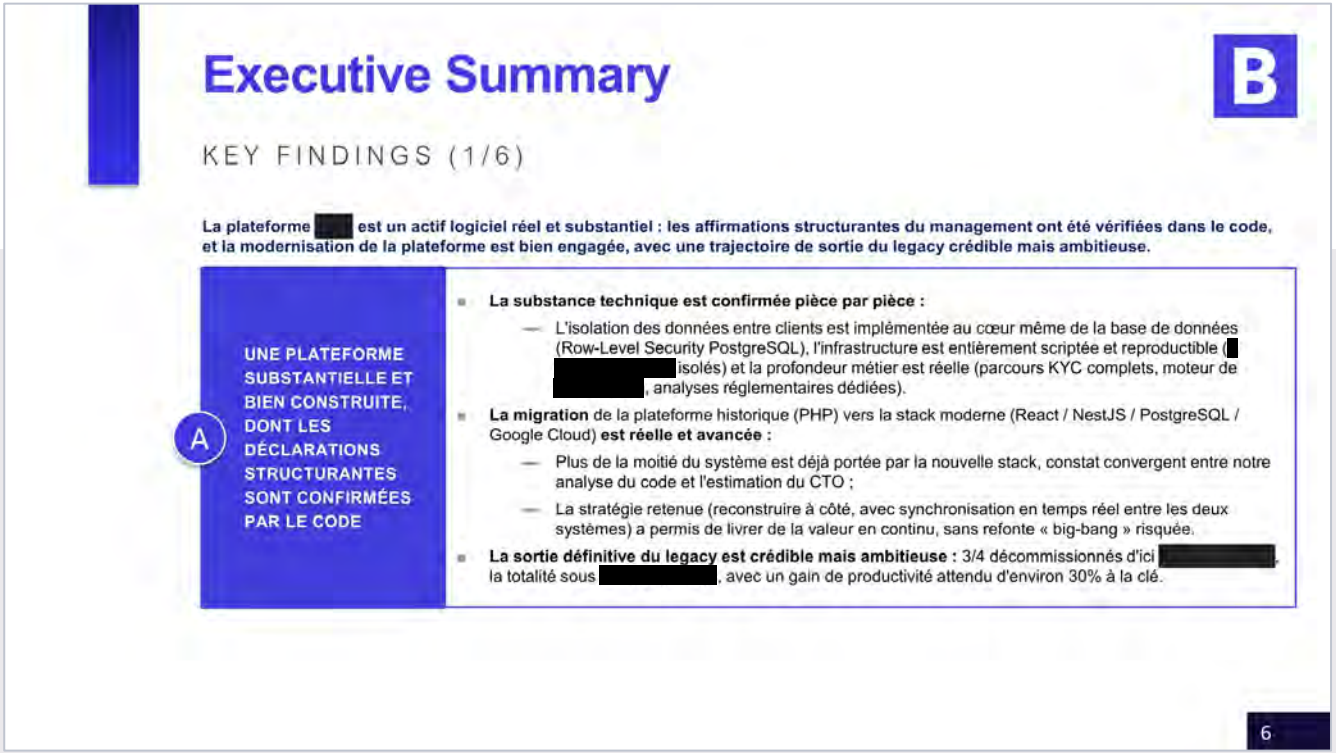
Notes de 0 (aucune pratique) à 5 (market leader)	Axe	Médiane BSC	Cible	Principaux points de notation
	Maturité de la plateforme	3,0	4,0	Agnosticité du back-end, qualité de l'API, cœur métier propriétaire
	Robustesse et opérations	3,0	4,0	Architecture de résilience confirmée ; preuves opérationnelles (OVH, PCA, post-mortems) en finalisation
	Scalabilité	3,0	4,0	Volumes non limitants par nature, asynchrone, 17 plateformes mutualisées sans fork
	Infrastructure	3,0	4,5	IaC complète, 6 environnements isolés, GCP consolidé, CI/CD
	Intelligence artificielle	2,5	3,0	Usages en production et stratégie formalisée ; positionnement d'intégrateur multi-agent
	Dépendances techniques	3,0	3,0	Cartographie riche mais [redacted] difficile, double parc Make/n8n, volet contractuel à compléter
	Organisation de l'équipe tech	3,0	4,5	Rituels denses, polyvalence full-stack, bus factor 2-3 ; tension de charge (backlog)
	Qualité et delivery du code	3,0	4,5	Couverture 86,33% mesurée, releases quasi quotidiennes, revues IA
	Roadmap	3,0	3,0	Direction cohérente et corroborée ; calendrier historiquement optimiste, ratio ambitions/capacité à sécuriser
	Dette technique	3,0	2,5	Legacy encore significatif (Migration > 50% réalisée), trajectoire de décommissionnement crédible mais ambitieuse (~12 mois)

5

Anonymized excerpts from a Bluesquare Flash 360° audit report. Data, amounts, volumes and some technical details altered for illustration.

Sample Audit Report Slides

EXECUTIVE SUMMARY: KEY FINDINGS



Executive Summary

B

KEY FINDINGS (1/6)

La plateforme [redacted] est un actif logiciel réel et substantiel : les affirmations structurantes du management ont été vérifiées dans le code, et la modernisation de la plateforme est bien engagée, avec une trajectoire de sortie du legacy crédible mais ambitieuse.

A

UNE PLATEFORME SUBSTANTIELLE ET BIEN CONSTRUITE, DONT LES DÉCLARATIONS STRUCTURANTES SONT CONFIRMÉES PAR LE CODE

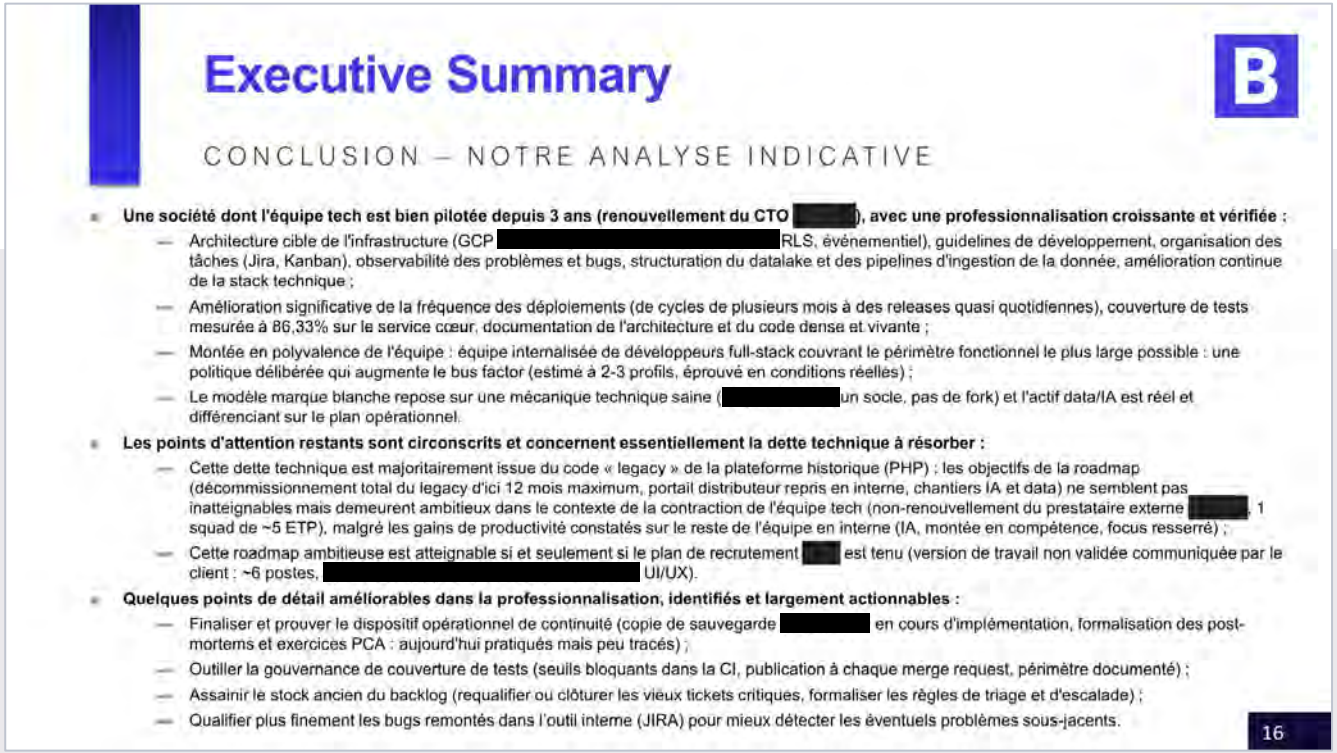
- **La substance technique est confirmée pièce par pièce :**
  - L'isolation des données entre clients est implémentée au cœur même de la base de données (Row-Level Security PostgreSQL), l'infrastructure est entièrement scriptée et reproductible ([redacted] isolés) et la profondeur métier est réelle (parcours KYC complets, moteur de [redacted], analyses réglementaires dédiées).
- **La migration** de la plateforme historique (PHP) vers la stack moderne (React / NestJS / PostgreSQL / Google Cloud) **est réelle et avancée :**
  - Plus de la moitié du système est déjà portée par la nouvelle stack, constat convergent entre notre analyse du code et l'estimation du CTO ;
  - La stratégie retenue (reconstruire à côté, avec synchronisation en temps réel entre les deux systèmes) a permis de livrer de la valeur en continu, sans refonte « big-bang » risquée.
- **La sortie définitive du legacy est crédible mais ambitieuse :** 3/4 décommissionnés d'ici [redacted], la totalité sous [redacted], avec un gain de productivité attendu d'environ 30% à la clé.

6

Anonymized excerpts from a Bluesquare Flash 360° audit report. Data, amounts, volumes and some technical details altered for illustration.

Sample Audit Report Slides

EXECUTIVE SUMMARY: INDICATIVE ANALYSIS



Executive Summary

B

CONCLUSION – NOTRE ANALYSE INDICATIVE

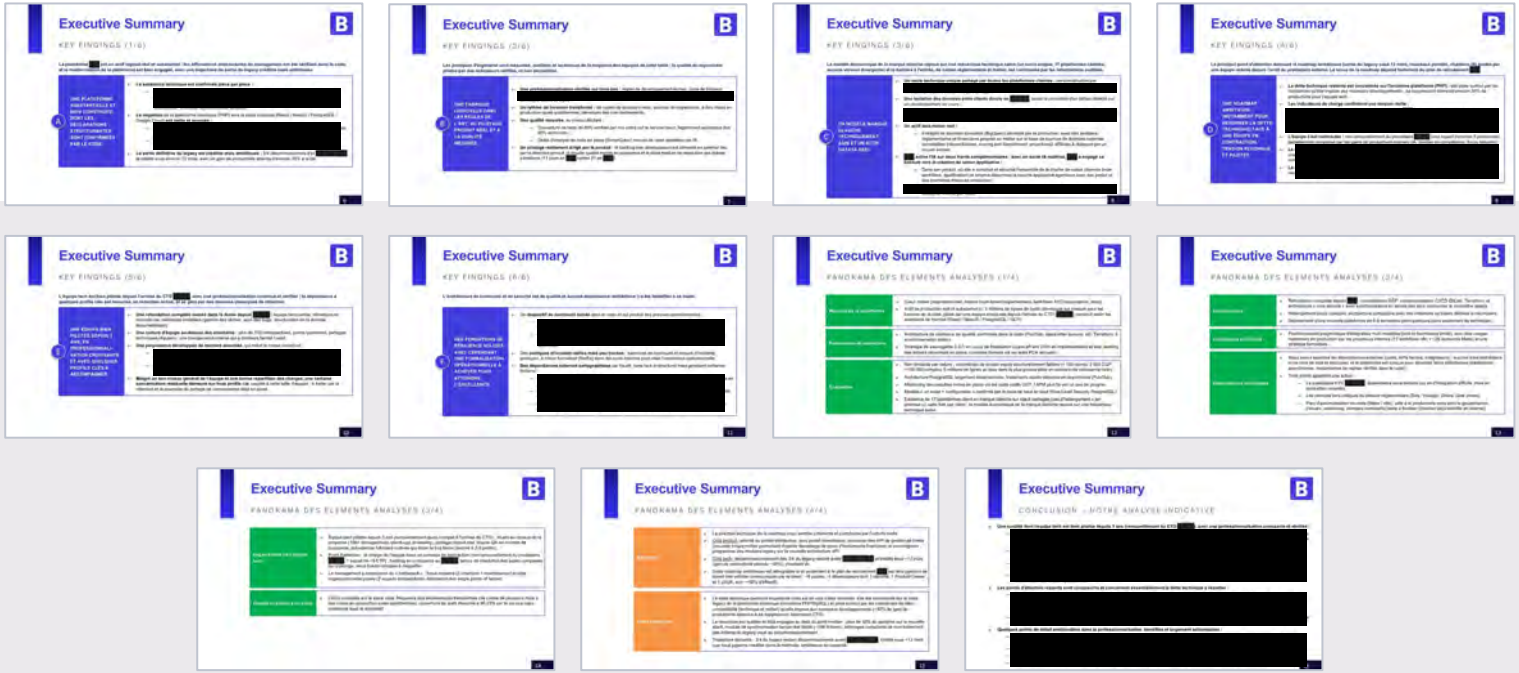
- **Une société dont l'équipe tech est bien pilotée depuis 3 ans (renouvellement du CTO [redacted]), avec une professionnalisation croissante et vérifiée :**
  - Architecture cible de l'infrastructure (GCP [redacted] RLS, événementiel), guidelines de développement, organisation des tâches (Jira, Kanban), observabilité des problèmes et bugs, structuration du datalake et des pipelines d'ingestion de la donnée, amélioration continue de la stack technique ;
  - Amélioration significative de la fréquence des déploiements (de cycles de plusieurs mois à des releases quasi quotidiennes), couverture de tests mesurée à 86,33% sur le service cœur, documentation de l'architecture et du code dense et vivante ;
  - Montée en polyvalence de l'équipe : équipe internalisée de développeurs full-stack couvrant le périmètre fonctionnel le plus large possible : une politique délibérée qui augmente le bus factor (estimé à 2-3 profils, éprouvé en conditions réelles) ;
  - Le modèle marque blanche repose sur une mécanique technique saine ([redacted] un socle, pas de fork) et l'actif data/IA est réel et différenciant sur le plan opérationnel.
- **Les points d'attention restants sont circonscrits et concernent essentiellement la dette technique à résorber :**
  - Cette dette technique est majoritairement issue du code « legacy » de la plateforme historique (PHP) ; les objectifs de la roadmap (décommissionnement total du legacy d'ici 12 mois maximum, portail distributeur repris en interne, chantiers IA et data) ne semblent pas inatteignables mais demeurent ambitieux dans le contexte de la contraction de l'équipe tech (non-renouvellement du prestataire externe [redacted], 1 squad de ~5 ETP), malgré les gains de productivité constatés sur le reste de l'équipe en interne (IA, montée en compétence, focus resserré) ;
  - Cette roadmap ambitieuse est atteignable si et seulement si le plan de recrutement [redacted] est tenu (version de travail non validée communiquée par le client : ~6 postes, [redacted] UI/UX).
- **Quelques points de détail améliorables dans la professionnalisation, identifiés et largement actionnables :**
  - Finaliser et prouver le dispositif opérationnel de continuité (copie de sauvegarde [redacted] en cours d'implémentation, formalisation des post-mortems et exercices PCA : aujourd'hui pratiqués mais peu tracés) ;
  - Outiller la gouvernance de couverture de tests (seuils bloquants dans la CI, publication à chaque merge request, périmètre documenté) ;
  - Assainir le stock ancien du backlog (requalifier ou clôturer les vieux tickets critiques, formaliser les règles de triage et d'escalade) ;
  - Qualifier plus finement les bugs remontés dans l'outil interne (JIRA) pour mieux détecter les éventuels problèmes sous-jacents.

16

Anonymized excerpts from a Bluesquare Flash 360° audit report. Data, amounts, volumes and some technical details altered for illustration.

Sample Audit Report Slides

EXECUTIVE SUMMARY



Anonymized excerpts from a Bluesquare Flash 360° audit report. Data, amounts, volumes and some technical details altered for illustration.

Sample Audit Report Slides

REPORT STRUCTURE & TECH STACK





Anonymized excerpts from a Bluesquare Flash 360° audit report. Data, amounts, volumes and some technical details altered for illustration.

Sample Audit Report Slides

HOW TO READ THE BLUESQUARE RADAR



ANNEXE 3

B

GRILLE DE LECTURE DU RADAR BLUESQUARE
(VERSION GROWTH STAGE / SCALE-UP)

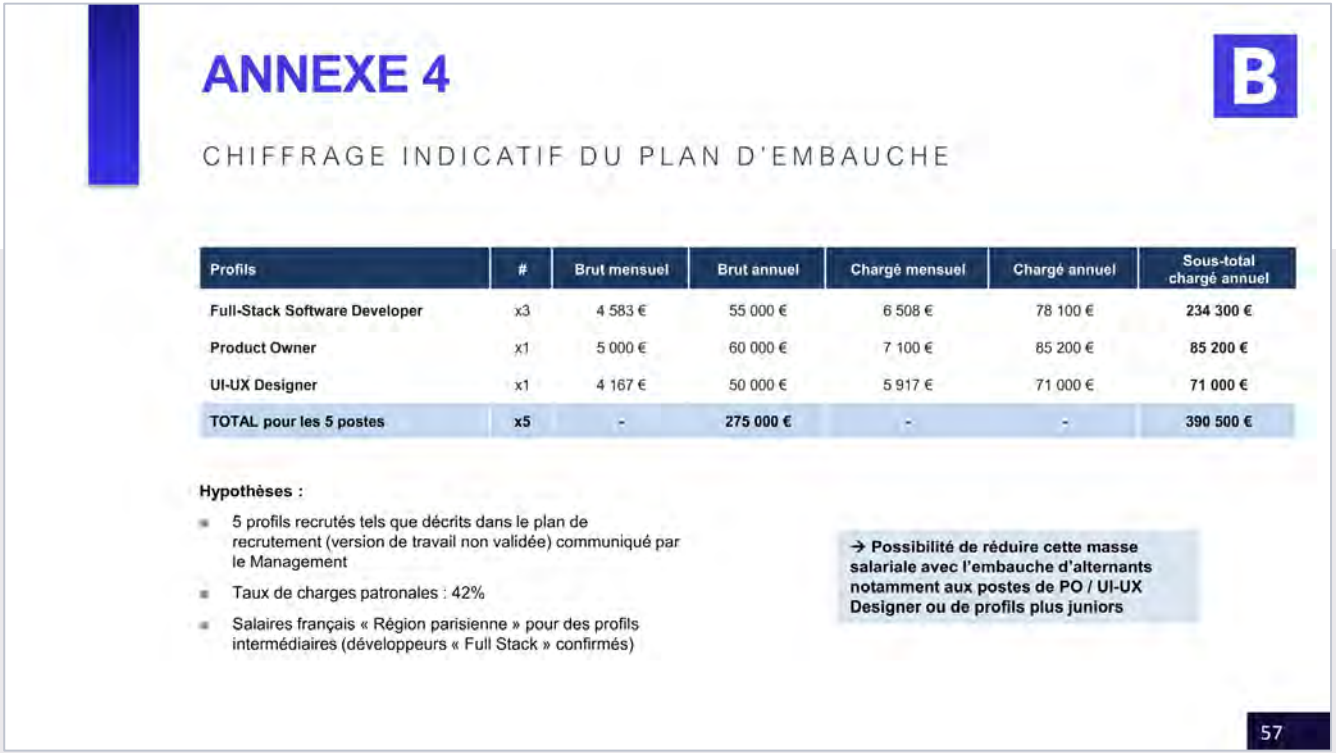
Axe	0	1	2	3	4	5
Maturité de la plateforme	Vaporware, pas de produit réel	Prototype/POC présenté comme produit	Produit en prod mais fragile, dette non pilotée	Produit établi, dette identifiée, plan de migration esquissé	Migration outillée et majoritairement réalisée, trajectoire datée	Stack cible unifiée, legacy éteint, refactoring continu
Robustesse et opérations	Aucune sauvegarde ni surveillance	Backups manuels épisodiques, pas d'alerting	Backups automatisés non testés, incidents gérés à chaud	Backups + monitoring standard, restaurations ponctuelles	Règle 3-2-1 prouvée, PCA testé, post-mortems systématiques	Chaos engineering, SLO tenus et publiés, résilience démontrée
Scalabilité	Architecture qui s'effondre à la moindre charge	Aucune réflexion capacité, tout synchrone	Goulots connus mais non traités	Dimensionnement suivi, asynchrone sur les points chauds	Marge > x10 vs besoin, mutualisation éprouvée	Scalabilité horizontale démontrée sous charge réelle
Infrastructure	Serveur unique, accès partagés, rien de documenté	Hébergement artisanal, déploiements manuels	Cloud partiel, environnements incomplets	Cloud managé, CI/CD, environnements séparés	IaC complète, environnements isolés, déploiement continu	Plateforme self-service, immutable, optimisée coûts/SLO
Intelligence artificielle	« IA-washing » sans aucun usage réel	Expérimentations isolées, rien en production	Usages ponctuels, pas de stratégie	Usages en production, début de gouvernance	Stratégie formalisée, multi-modèles, production mesurée	Avantage IA différenciant démontré (produit et interne)
Dépendances techniques	Dépendances inconnues de l'équipe elle-même	Pas d'inventaire, lock-ins subis	Inventaire partiel, contrats non maîtrisés	Cartographie connue, résilience de base	Cartographie complète, SLA et réversibilité qualifiées	Dépendances redondées, stratégie de sortie testée
Organisation de l'équipe tech	Pas d'équipe réelle (« one-man show » masqué)	Héros isolés, aucun rituel ni process	Rituels irréguliers, bus factor = 1	Rituels établis, rôles clairs, bus factor ~2	Polyvalence organisée, documentation vivante, bus factor 2-3	Squads autonomes, aucune dépendance individuelle critique
Qualité et delivery du code	Pas de versioning, code introuvable	Pas de tests, releases rares et risquées	Tests partiels, CI incomplète	CI/CD, revues, tests sur le cœur, releases régulières	Couverture mesurée > 80%, déploiement quasi quotidien	Qualité outillée de bout en bout, zéro-downtime, DORA « elite »
Roadmap	Aucune roadmap, pilotage à vue	Intentions orales, rien d'écrit	Roadmap écrite mais déconnectée de la capacité	Roadmap priorisée, glissements suivis	Roadmap séquencée, capacité chiffrée, arbitrages documentés	Prévisibilité démontrée (jalons tenus sur 12+ mois)
Dette technique	Code spaghetti non maintenu, aucun plan	Dette ignorée, legacy dominant et opaque	Dette identifiée, migration partielle / dual stack	Dette pilotée, plan de résorption crédible	Legacy majoritairement résorbé, double maintenance limitée	Stack unifiée, dette résiduelle maîtrisée, refactoring continu

56

Anonymized excerpts from a Bluesquare Flash 360° audit report. Data, amounts, volumes and some technical details altered for illustration.

Sample Audit Report Slides

HIRING PLAN & PRO-FORMA BP ANALYSIS



ANNEXE 4

B

CHIFFRAGE INDICATIF DU PLAN D'EMBAUCHE

Profils	#	Brut mensuel	Brut annuel	Chargé mensuel	Chargé annuel	Sous-total chargé annuel
Full-Stack Software Developer	x3	4 583 €	55 000 €	6 508 €	78 100 €	234 300 €
Product Owner	x1	5 000 €	60 000 €	7 100 €	85 200 €	85 200 €
UI-UX Designer	x1	4 167 €	50 000 €	5 917 €	71 000 €	71 000 €
TOTAL pour les 5 postes	x5	-	275 000 €	-	-	390 500 €

Hypothèses :

- 5 profils recrutés tels que décrits dans le plan de recrutement (version de travail non validée) communiqué par le Management
- Taux de charges patronales : 42%
- Salaires français « Région parisienne » pour des profils intermédiaires (développeurs « Full Stack » confirmés)

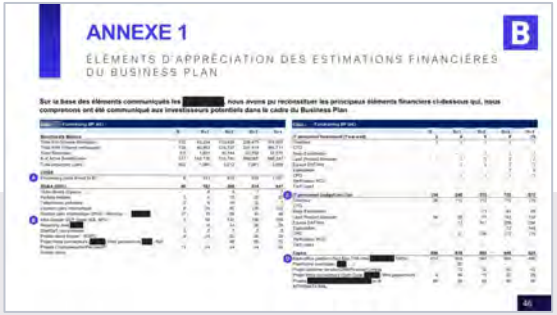
→ Possibilité de réduire cette masse salariale avec l'embauche d'alternants notamment aux postes de PO / UI-UX Designer ou de profils plus juniors

57

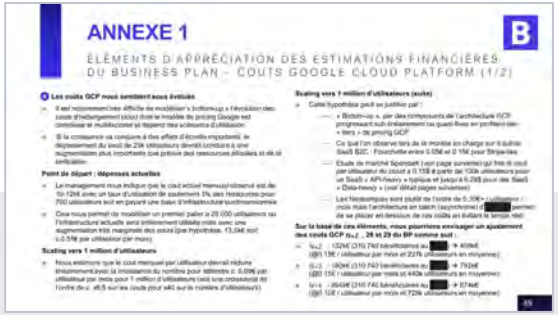
Anonymized excerpts from a Bluesquare Flash 360° audit report. Data, amounts, volumes and some technical details altered for illustration.

Sample Audit Report Slides

REVIEW OF BUSINESS PLAN FINANCIAL ESTIMATES



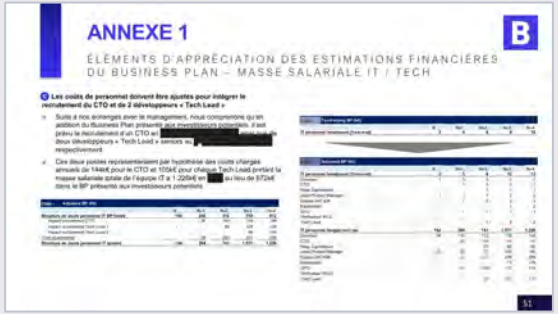












Anonymized excerpts from a Bluesquare Flash 360° audit report. Data, amounts, volumes and some technical details altered for illustration.



Bluesquare Computing

PEOPLE
TECH
IMPACT

Bluesquare Computing SAS

RCS Paris 810 390 179
9 rue des Colonnes, 75002 Paris, France
(+33) 1 76 40 35 30
contact@bluesquare.io
next.bluesquare.dev