Bluesquare

PEOPLE
TECH
IMPACT

Due Diligence Technologique

Notre accompagnement pour les fonds d’investissement

ÉVALUER
LES RISQUES

IDENTIFIER
LES LEVIERS

SÉCURISER
VOS DÉCISIONS



Octobre 2026

Bluesquare

Nous accompagnons les **fonds de Private Equity et de Venture Capital** dans leurs décisions d'investissement et le suivi de leurs participations, avec un avis « tech » expert et **indépendant** sur le code, l'IA, l'organisation et la structuration RH « tech » des sociétés cibles.

Notre double expertise M&A / fundraising et ingénierie et notre ADN d'entrepreneurs nous permettent d'aller au-delà des promesses de pitch deck, dans les délais du deal, avec une analyse sans jargon et des leviers clairs, exploitables en comité d'investissement.

La cible peut-elle tenir ses promesses ? Stack, produit, défensabilité du Business Model et de la valo face à l'IA, sécurité, organisation tech, dette et **capacité réelle d'exécution** sont analysés sous contrainte de votre calendrier d'investissement pour challenger ou conforter votre thèse d'investissement.

Due diligence tech

NOTRE APPROCHE

· UNE DOUBLE EXPERTISE M&A ET INGÉNIERIE ·

Notre expérience combinée en **M&A / fundraising et en ingénierie** nous permet d'aller au-delà des promesses de pitch deck : **stack, produit, sécurité, organisation tech, dette et capacité réelle d'exécution** sont analysés sous contrainte de calendrier deal.

Étant nous-mêmes d'abord des **entrepreneurs**, nous croisons l'expertise technique avec une expérience concrète du conseil M&A, des levées de fonds et de la création d'entreprises.

· UNE LECTURE FLASH, OPÉRATIONNELLE ET EXPLOITABLE ·

Une due diligence tech n'est ni un exercice académique ni une revue de code saturée de jargon : nous produisons, **dans les délais du deal**, un rapport **venant éclairer votre thèse d'investissement au regard de notre analyse de la tech**, directement exploitable en **comité d'investissement**.

Les points qui **challengent ou confortent la thèse d'investissement**, les risques susceptibles d'affecter le **pricing ou l'exécution**, et les leviers de création de valeur réellement activables sont précisés.

· L'IA AU CŒUR DE NOTRE LECTURE DES CIBLES ·

L'IA est devenue un **axe central** de notre analyse : usages réels par la cible, **exposition au risque de disruption** (« SaaSpocalypse ») et valeur résiduelle des actifs tech et data.

Nous évaluons aussi l'usage de l'IA par l'équipe tech elle-même : **productivité, qualité du code généré et gouvernance**.



De l’entrée à la sortie

TOUT LE CYCLE DU FONDS

Un même partenaire tech à chaque étape de la vie de vos participations : **avant l’investissement** pour éclairer la décision, **pendant la détention** pour sécuriser le plan de création de valeur, **avant la sortie** pour défendre la valorisation.

01 AVANT L’INVESTISSEMENT — **02** PENDANT LA DÉTENTION — **03** AVANT LA SORTIE

DUE DILIGENCE TECH D’ACQUISITION

Une lecture indépendante de la cible, traduite en impacts sur le prix, le business plan et la documentation juridique.

- **Diagnostic rapide** : un premier avis avant l’exclusivité
- **Audit Flash** (c. 15 jours) : les axes clés de la matrice
- **Due Diligence 360°** (c. 4 semaines) : les dossiers les plus structurants

ACCOMPAGNEMENT & CONTINUOUS DILIGENCE

Une vision continue du delivery et de la roadmap tech, et nos équipes pour exécuter les chantiers de création de valeur.

- Connexion **en lecture seule** aux outils (Git, JIRA, support)
- **Alertes** en cas de red flag, suivi du **plan des 100 jours**
- **Benchmark** du portefeuille et boards mieux préparés

VENDOR DUE DILIGENCE TECH

Identifier et corriger les faiblesses tech avant qu’un acquéreur ne les découvre, pour sécuriser la valorisation.

- **Auditer** : une Due Diligence 360° côté vendeur
- **Corriger** : nos ingénieurs traitent les points prioritaires
- **Rassurer** : un rapport indépendant remis aux acquéreurs

AUDIT IA

À chaque étape du cycle, nous évaluons la **maturité IA** de la cible, l’**intégration de l’IA dans son organisation** et son **exposition à la disruption** (« SaaSpocalypse »).

Axes & focus d’audit

9 AXES USUELS DE NOS AUDITS « FLASH »

01 SOFTWARE & LICENCES

Langages, frameworks, versions, licences, dépendances critiques et maintenabilité de la stack.

02 SÉCURITÉ & DONNÉES

Bonnes pratiques de sécurité, protection des données et exposition aux risques de plateforme.

03 DÉVELOPPEMENT

Qualité du code, tests de régression, usage de l’IA, cadence de livraison et dette technique.

04 OPÉRATIONS

Maintenance, correction d’anomalies, gestion des incidents, monitoring et robustesse de l’exploitation.

05 ORGANISATION

Compétences clés, dépendances humaines, structuration de l’équipe tech et capacité à absorber la roadmap.

06 INFRA RÉSEAU ET CLIENT

Équipements, serveurs, schémas réseau, hébergement, scalabilité et zones de fragilité opérationnelle…

07 ROADMAP ET BUSINESS PLAN

Revue critique du BP au vu de la roadmap tech, du plan de recrutement et de l'effort de développement à produire

08 AUDIT IA

Maturité IA de la cible, intégration de l’IA dans son organisation et exposition à la disruption.

09 PROPRIÉTÉ DU CODE

Vérification des frameworks open source utilisés, traçabilité des contributions et clarification de la chaîne de PI.

Axes & focus d’audit

EXEMPLES DE FOCUS D’AUDIT



IA, CODE & ARCHITECTURE

- **Maturité & scalabilité du code :** choix technologiques structurants (frameworks, architecture, modèles de données) et contraintes pour la croissance.
- **Qualité du code & vélocité :** structure de la codebase, process qualité et vitesse d’itération réelle.
- **Refacto & dette technique :** séquençage et chiffrage des coûts futurs de modernisation du code.
- **Pratiques IA et défensabilité du Business Model** (« vraie valeur de la tech ») face à la disruption IA

BUSINESS PLAN & RH

- **Réalité du business model :** la promesse « SaaS » ou « IA » correspond-elle à ce que le code permet vraiment ?
- **Faisabilité du BP :** adéquation entre prévisionnel, roadmap tech et plan de recrutement requis.
- **Organisation RH tech :** structuration de l’équipe, compétences et recrutements à 12-24 mois.

IP & INFRASTRUCTURE

- **Dépendances & IP :** dépendances critiques, code tiers open source et conséquences en propriété intellectuelle.
- **Ownership de la codebase :** qui maîtrise réellement quoi, et quelles zones sont devenues une boîte noire.
- **Maturité DevOps & infra :** pratiques DevOps, qualité de l’infrastructure et robustesse opérationnelle.

Audit IA

MATURITÉ IA ET EXPOSITION À LA DISRUPTION

L'IA redistribue la valeur des sociétés, tech ou non. Une société peut être très avancée dans ses usages de l'IA et pourtant menacée par elle, ou l'inverse : **nous évaluons les deux séparément.**

01 MATURITÉ IA

Ce que la cible fait réellement de l'IA, dans son produit comme en interne, et jusqu'où l'IA est intégrée à son organisation.

- **Usages en production** vs. expérimentations et IA-washing
- **Stratégie de modèles** : dépendance à un fournisseur, coûts d'inférence, multi-modèles
- **Données** : qualité, propriété et avantage concurrentiel
- **Organisation et gouvernance** : des usages de l'IA fragmentés, ou concertés, réfléchis et structurés en interne

02 EXPOSITION À LA DISRUPTION

Le risque que l'IA rende le produit ou le modèle économique obsolète : la « SaaSpocalypse ».

- **Fonctionnalités réplicables** par des agents ou des modèles généralistes
- **Barrières à l'entrée** : données propriétaires, intégrations, effets de réseau
- **Pression sur le pricing** (par siège, à l'usage) et sur les marges
- **Valeur résiduelle** des actifs tech et data

SEUL OU INTÉGRÉ

L'audit IA peut être mené **seul**, ou **intégré à un Audit Flash ou à une Due Diligence 360°**, avant l'investissement, pendant la détention ou en préparation de la sortie.

Nos références

QUELQUES RÉFÉRENCES DE FONDS VC / PE ACCOMPAGNÉS

Go Capital (2026) - DD buy-side d'une cible SaaS : architecture, sécurité, dette technique, propriété du code, roadmap

Eurazeo (depuis 2020) - Audits indépendants de l'équipe technique, du produit et de la dette technique sur les cibles d'investissement IdInvest

Demea Invest (2026) - Accompagnement d'une participation dans l'évolution de son business model vers un SaaS résistant à la disruption IA

Alter Equity (depuis 2024) - Revues indépendantes de cibles digitales à impact : socle technique, sécurité, organisation produit

IRDI Capital Investissement (depuis 2025) - Audits de cibles et revues techniques dans le cadre de conflits de propriété intellectuelle

LeadBlock Partners (2021) - Revue buy-side d'un actif logiciel B2B : stack, maturité produit, scalabilité, roadmap

Sofilaro Capital Investissement (depuis 2024) - Audit tech rapide pour une décision d'investissement régionale : code, dette, cybersécurité, équipe

Ventech (depuis 2025) - Éclairage technique indépendant sur un sujet sensible de propriété intellectuelle logicielle

Siparex (2026) - Audit flash 360° d'une cible SaaS : maturité, substance technologique, IA, organisation, dette, roadmap

EXEMPLES D'AUDITS



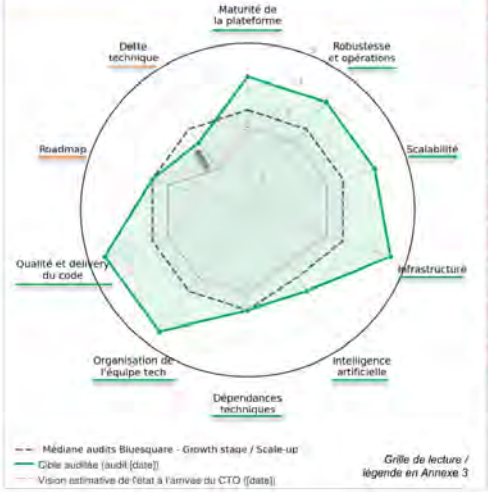
Exemples d’audits

EXECUTIVE SUMMARY : RADAR DE MATURITÉ TECH

Executive Summary

B

RADAR DE MATURITÉ TECHNOLOGIQUE



Grille de lecture / légende en Annexe 3

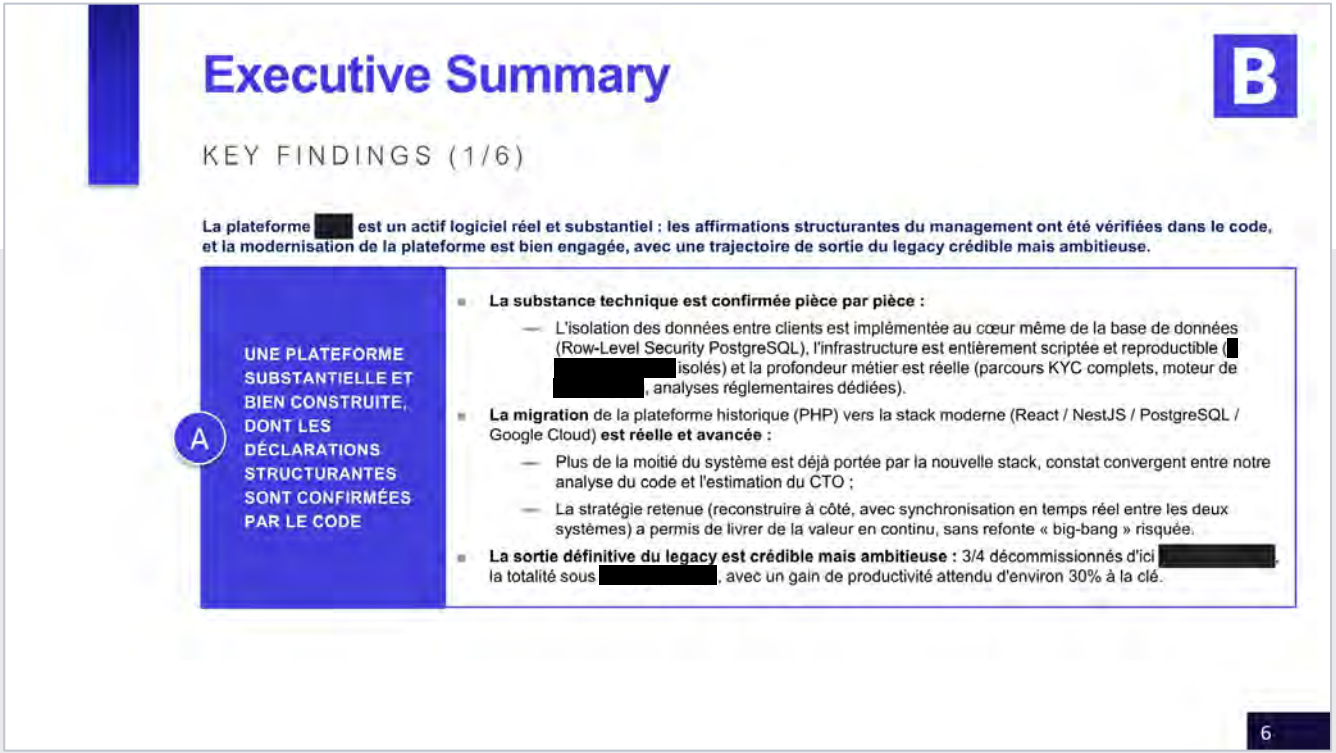
Notes de 0 (aucune pratique) à 5 (market leader)	Médiane BSC	Cible	Principaux points de notation
Maturité de la plateforme	3,0	4,0	Agnosticité du back-end, qualité de l'API, cœur métier propriétaire
Robustesse et opérations	3,0	4,0	Architecture de résilience confirmée ; preuves opérationnelles (OVH, 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

Extraits anonymisés d’un rapport d’audit Flash 360° Bluesquare. Données, montants, volumes et certains éléments techniques modifiés à des fins d’illustration.

Exemples d’audits

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

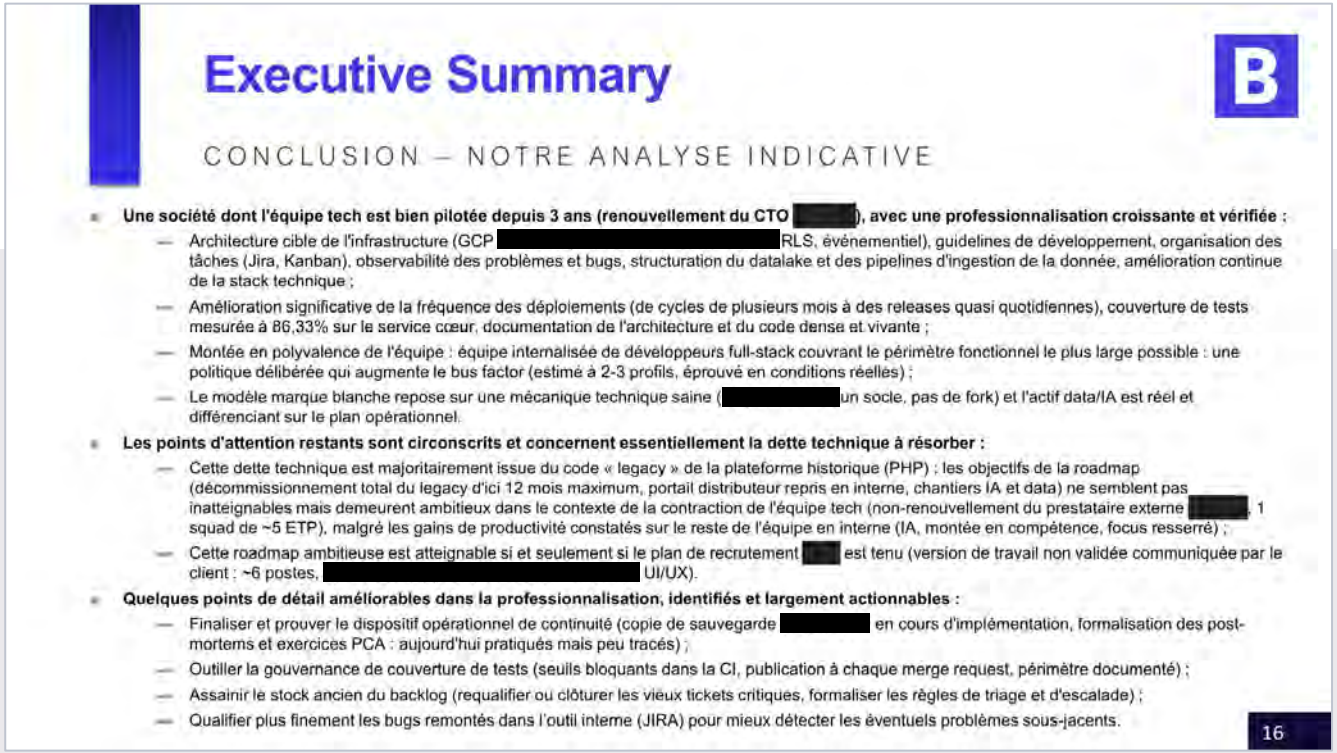
- **La substance technique est confirmée pièce par pièce :**
  - L'isolation des données entre clients est implémentée au cœur même de la base de données (Row-Level Security PostgreSQL), l'infrastructure est entièrement scriptée et reproductible ([redacted] isolés) et la profondeur métier est réelle (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

Extraits anonymisés d’un rapport d’audit Flash 360° Bluesquare. Données, montants, volumes et certains éléments techniques modifiés à des fins d’illustration.

Exemples d’audits

EXECUTIVE SUMMARY : ANALYSE INDICATIVE



Executive Summary

B

CONCLUSION – NOTRE ANALYSE INDICATIVE

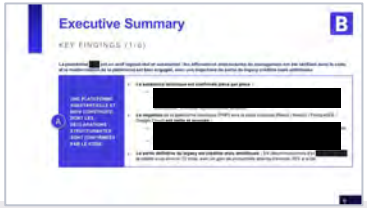
- **Une société dont l'équipe tech est bien pilotée depuis 3 ans (renouvellement du CTO [redacted]), avec une professionnalisation croissante et vérifiée :**
  - Architecture cible de l'infrastructure (GCP [redacted] RLS, événementiel), guidelines de développement, organisation des tâches (Jira, Kanban), 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.

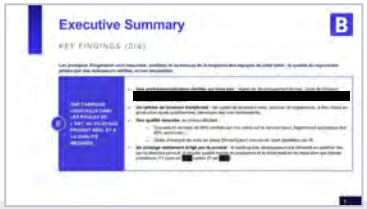
16

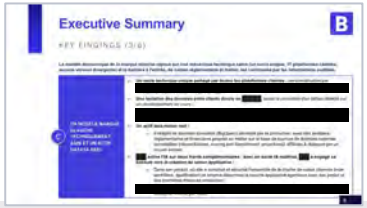
Extraits anonymisés d’un rapport d’audit Flash 360° Bluesquare. Données, montants, volumes et certains éléments techniques modifiés à des fins d’illustration.

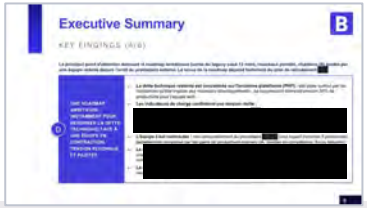
Exemples d’audits

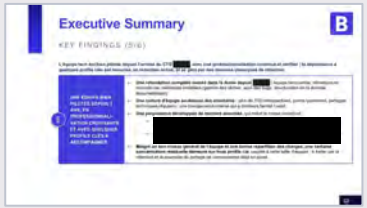
EXECUTIVE SUMMARY



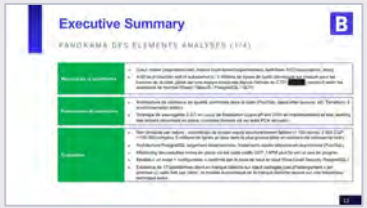


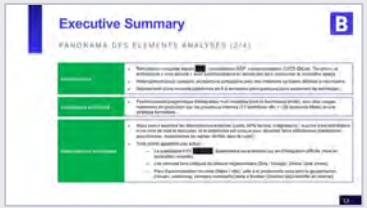


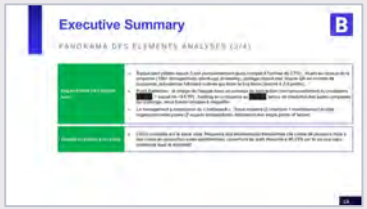


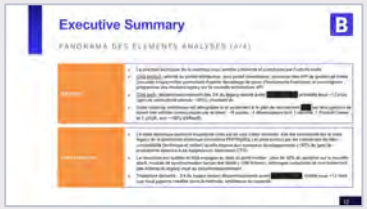














Extraits anonymisés d’un rapport d’audit Flash 360° Bluesquare. Données, montants, volumes et certains éléments techniques modifiés à des fins d’illustration.

Exemples d’audits

STRUCTURE DU RAPPORT ET STACK TECHNIQUE





Extraits anonymisés d’un rapport d’audit Flash 360° Bluesquare. Données, montants, volumes et certains éléments techniques modifiés à des fins d’illustration.

Exemples d’audits

GRILLE DE LECTURE DU RADAR BLUESQUARE



ANNEXE 3

B

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

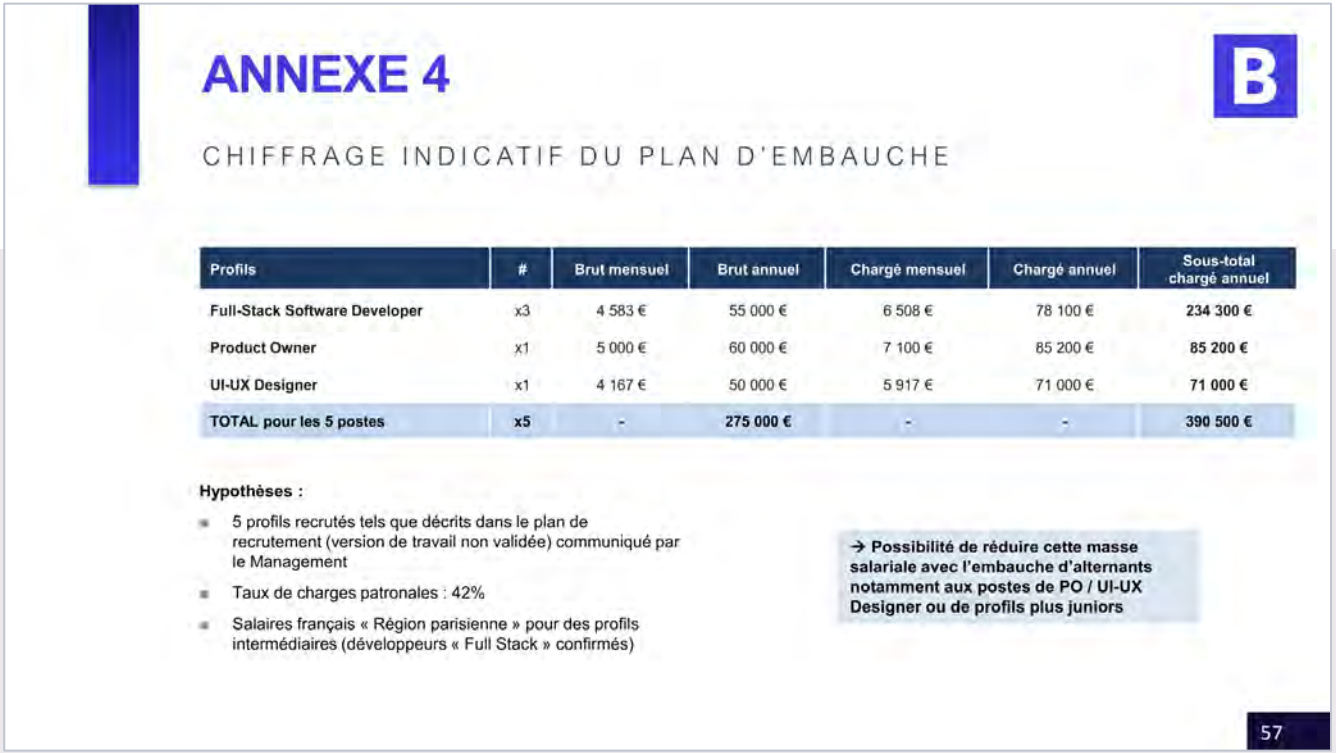
Axe	0	1	2	3	4	5
Maturité de la plateforme	Vaporware, pas de produit réel	Prototype/POC présenté comme produit	Produit en prod mais fragile, dette non pilotée	Produit établi, dette identifiée, plan de migration esquissé	Migration outillée et majoritairement réalisée, trajectoire datée	Stack cible unifiée, 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

Extraits anonymisés d’un rapport d’audit Flash 360° Bluesquare. Données, montants, volumes et certains éléments techniques modifiés à des fins d’illustration.

Exemples d’audits

CHIFFRAGE D’UN PLAN D’EMBAUCHE / ANALYSE PRO-FORMA BP



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)

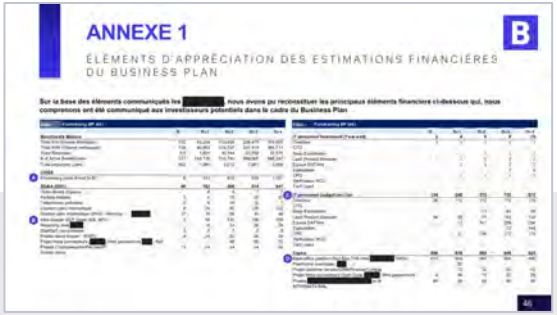
→ Possibilité de réduire cette masse salariale avec l’embauche d’alternants notamment aux postes de PO / UI-UX Designer ou de profils plus juniors

57

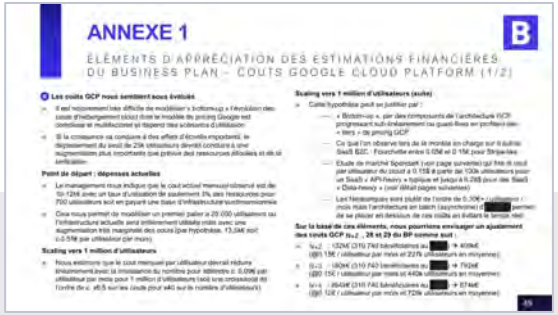
Extraits anonymisés d’un rapport d’audit Flash 360° Bluesquare. Données, montants, volumes et certains éléments techniques modifiés à des fins d’illustration.

Exemples d’audits

REVUE DES ESTIMATIONS FINANCIÈRES DU BP



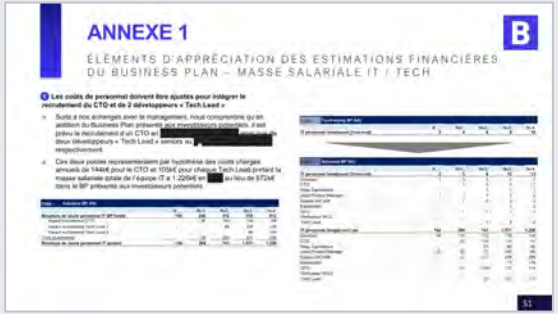












Extraits anonymisés d’un rapport d’audit Flash 360° Bluesquare. Données, montants, volumes et certains éléments techniques modifiés à des fins d’illustration.



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