

Twitter : Elon Musk achète sans convaincre

Description

Des faux comptes, des espions, une offre trahie ou trop généreuse, un renoncement puis un rachat : entre Elon Musk et Twitter, difficile de savoir qui cherche à induire l'autre en erreur.

L'annonce avait fait grand bruit. Dès le début de l'année, progressivement dès le début avril 2022, la proposition de rachat de Twitter par Elon Musk est finalement concrétisée le 25 avril 2022, quand le conseil d'administration de Twitter a accepté l'offre de rachat pour 44 milliards de dollars (voir [La rem n°61-62, p.51](#)). Certains estimaient que cette offre était extrêmement, voire trop généreuse, puisque le 6 juin 2022, jour où Elon Musk a, par la voix de ses avocats, menacé officiellement de mettre un terme à son projet de rachat, l'action de Twitter valait 38,52 dollars en Bourse. Or, le prix proposé par Elon Musk était de 54,20 dollars par action. Et l'action de Twitter ne est pas alignée sur le prix proposé par Elon Musk, signe des doutes des marchés financiers sur la possibilité de l'opération.

Plusieurs facteurs expliquent ce décalage, le contexte économique notamment. En effet, l'inflation entraîne presque automatiquement une baisse des investissements publicitaires des annonceurs dont dépend Twitter. Mais ce sont surtout les échanges publics entre Twitter et Elon Musk qui n'arrangent rien. En envisageant d'abandonner le rachat le 6 juin 2022, Elon Musk a pointé le refus de Twitter de lui communiquer les informations qu'il demande sur les faux comptes. Twitter estime à 5 % du total l'ensemble des faux comptes, essentiellement des «bots», des robots qui gonflent artificiellement la notoriété de certains contenus, des comptes, par conséquent, les messages publicitaires ne sont pas vus. Ces comptes pénalisent ainsi les revenus de Twitter parce qu'ils conduisent le réseau social à consentir des décotes sur ses tarifs publicitaires et parce qu'ils génèrent des coûts liés à leur identification et à leur suppression. Pour Elon Musk, Twitter ment : il pourrait y avoir au moins 20 % de faux comptes, ce qui change complètement les perspectives économiques de Twitter. Et Elon Musk en tire toutes les conséquences. En refusant de communiquer toutes les données nécessaires sur le calcul du nombre d'utilisateurs actifs et les faux comptes, Twitter enfreint les obligations prises dans l'accord de rachat, ce qui rend ce dernier potentiellement caduc.

Faute d'accord sur le nombre de faux comptes, les avocats d'Elon Musk ont transmis un courrier à la Security Exchange Commission (SEC) le 9 juillet 2022, annonçant qu'Elon Musk renonçait à racheter Twitter. Ils considèrent que le nombre plus élevé de faux comptes est un «*change ment matériel*» suffisant qui justifie l'annulation pure et simple des termes du contrat. Il revient au tribunal de Delaware de trancher, où le contrat de cession a été enregistré. Selon la

jurisprudence, un contrat peut être annulé si des changements matériels ultérieurs sont portés à la connaissance de l'acquéreur et si ces changements affectent de manière profonde les perspectives économiques de l'entreprise sur le moyen et le long terme. Autant dire qu'Elon Musk devra prouver ces changements matériels, à savoir un nombre de faux comptes plus élevé que les 5 % annoncés, et prouver que ces faux comptes affectent dans la durée les perspectives de l'entreprise. Or, les réseaux sociaux numériques sont connus pour accueillir nombre de faux comptes, nombre de comptes automatisés, grâce au développement de l'intelligence artificielle, et tous ces comptes, généralement, ne posent pas problème. Ainsi, beaucoup d'entreprises ont des robots qui gèrent automatiquement leurs échanges sur Twitter sans qu'il soit possible de qualifier ce type de comptes automatisés comme nuisibles au fonctionnement de Twitter, à l'inverse des «bots» qui alimentent la désinformation en ligne et participent d'actions cybercriminelles. Le débat sur la définition des «faux» comptes est donc par nature complexe, comme celui sur ses conséquences économiques.

Au moins, le lancement de la procédure d'annulation du rachat aura-t-il eu pour conséquence de forcer Twitter à communiquer des données supplémentaires sur les comptes identifiés comme faux, le tribunal enquêtant sur les 9 000 comptes évalués au quatrième trimestre 2021. Cette procédure doit aussi permettre à Twitter de mettre rapidement un terme aux accusations publiques d'Elon Musk qui minent l'image de la société. Twitter a en effet obtenu, contre Elon Musk, que le procès ait lieu rapidement. Le réseau social espérait septembre 2022, la date a été finalement fixée au 17 octobre, l'accord de rachat expirant le 25 du même mois, quand Elon Musk espérait un report en février 2023. Si Elon Musk ne l'emporte pas, le contrat prévoit une indemnité de rupture de 1 milliard de dollars. Mais la question ne se posera pas : le 4 octobre 2022, Elon Musk a finalement confirmé le rachat de Twitter, estimant probablement que ses chances devant le tribunal sont bien trop faibles.

Le tribunal avait en effet deux options : soit il forçait Elon Musk à racheter Twitter ou à mettre fin à la transaction tout en payant les pénalités prévues par le contrat, considérant irrecevables ses arguments sur les faux comptes ; soit il souscrivait à l'analyse d'Elon Musk et déclarait le contrat de rachat invalide, Elon Musk devant alors se débarrasser des 9 % du capital de Twitter qu'il contrôle. L'interprétation que les juges auraient faite de la situation de Twitter aurait donc été décisive. Ainsi, en publiant ses résultats du deuxième trimestre le 22 juillet 2022, Twitter a fait part de mauvaises performances financières, en partie liées aux coûts engagés autour du projet de rachat, tout en annonçant une hausse de son nombre d'utilisateurs, passé de 230 à 238 millions, signe d'une bonne dynamique, malgré les faux comptes. Fin août 2022, CNN et le *Washington Post* ont en revanche dévoilé une série d'accusations contre Twitter, portées par son ancien chef de la sécurité, Peiter Zatko, licencié en janvier 2022. Celui-ci estime que l'actuel management de Twitter, documents à l'appui, ne lutte pas vraiment contre les faux comptes alors qu'il est au courant de défaillances graves et même de menaces pour la sécurité nationale, avec des espions connus au sein même de l'entreprise où les données des utilisateurs

sont Ã portÃ©e de main des salariÃ©s. Entre les nouveaux utilisateurs et les espions, Elon Musk a donc choisi les nouveaux utilisateurs pour Ã©viter de perdre un procÃ©s. Mais la contestation du rachat et ses Ã©consÃ©quences n'auront pas aidÃ© Ã amÃ©liorer les perspectives de sa probable future nouvelle sociÃ©tÃ©. En effet, aprÃ©s ces rÃ©vÃ©lations, Twitter a dÃ©sormais l'assurance d'Ãªtre l'objet de vigilances appuyÃ©es de la part de toutes les autoritÃ©s, qu'elles occupent de concurrence, de modÃ©ration des contenus en ligne ou de sÃ©curitÃ© nationale.

Sources :

- « Elon Musk menace d'abandonner son rachat de Twitter », RaphaÃ©l Balenieri, *Les Ã©chos*, 7 juin 2022.
- « Elon Musk menace d'annuler son rachat de Twitter », ChloÃ© Woitier, *Le Figaro*, 8 juin 2022.
- « Twitter en position de faiblesse aprÃ©s le retrait de l'offre de rachat d'Elon Musk », Pierre-Yves Dugua, *Le Figaro*, 11 juillet 2022.
- « Le dÃ©but d'un lent et douloureux divorce entre Twitter et Elon Musk », Hortense Goulard, *Les Ã©chos*, 11 juillet 2022.
- « Rachat de Twitter : Musk refuse un procÃ©s accÃ©lÃ©rÃ© », Marie Bellan, *Les Ã©chos*, 18 juillet 2022.
- « L'incertitude crÃ©e par Elon Musk plombe les rÃ©sultats de Twitter », RaphaÃ©l Balenieri, *Les Ã©chos*, 25 juillet 2022.
- « Twitter baisse en Bourse, plombÃ© par les accusations de son ancien chef de la sÃ©curitÃ© », Marina Alcaraz, *Les Ã©chos*, 25 aoÃ»t 2022.
- « D'innombrables rÃ©vÃ©lations sur Twitter font surface », Tom Kerkour, *Le Figaro*, 25 aoÃ»t 2022.
- « Devant le SÃ©nat amÃ©ricain, le lanceur d'alerte Peiter Zlatko dÃ©clare la guerre Ã Twitter », RaphaÃ©l Balenieri, *Les Ã©chos*, 14 septembre 2022.
- Elon Musk agrees to complete Twitter deal at original \$44 billion prize, ending legal fight », Todd Splanter, *variety.com*, 4 octobre 2022.

Categorie

1. Les acteurs globaux

date crÃ©Ã©e

20 dÃ©cembre 2022

Auteur

alexandrejoux