BAŞARAN LAW FIRM

February 2026

Article

Navigating Türkiye's re-calibrated M&A frontier for technology companies under the February 2026 regulatory framework.

1. The High Stakes of Innovation-Driven M&A

In the current regulatory climate, M&A is no longer a simple exercise in growth; it is a high-stakes strategic battlefield where "nascent competition" is the primary target of the Turkish Competition Authority (TCA). On February 11, 2026, the publication of Communiqué No. 2026/2 signalled a fundamental weaponisation of the review process against innovation-driven deals. These amendments are not merely procedural adjustments; they represent a pivotal shift in commercial reality. We are now operating in a regime where the TCA prioritises the protection of future competitive potential over present-day market shares. For global and local investors alike, failing to recognise this shift is not just a regulatory hurdle—it is a threat to deal certainty. This document deconstructs the misconceptions that lead to costly enforcement actions and provides the blueprint for navigating this interventionist frontier.

2. The Fallacy of the "Small Target" Safety Net

A pervasive and dangerous myth continues to circulate among dealmakers: the belief that a target with low or zero turnover grants the transaction "invisibility" from the regulator. In the digital age, relying on traditional ciro (turnover) logic is a strategic failure. While the general notification thresholds have been significantly raised to streamline traditional industry mergers, the TCA has surgically maintained a "Technology Undertaking" exception. This exception is specifically designed to ensnare highly innovative targets that possess immense competitive potential despite negligible revenue. In this new architecture, the size of a target's balance sheet is no longer a proxy for safety. Relying on "small target" status to bypass notification is the fastest way to trigger a "gun-jumping" investigation and severe administrative penalties.

3. Decoding the February 2026 Regulatory Architecture

The 2026 amendments are a sophisticated response to macroeconomic volatility and the evolving complexities of the digital economy. By decoupling technology-sector rules from general industrial thresholds, the TCA has created a dual-track regime that demands precision.

3.1. The New Arithmetic of Notification

To account for currency fluctuations and inflation, the general thresholds have been increased by 300% to 400%. However, this adjustment is paradoxically a tightening mechanism: while it clears the desk of routine industrial filings, it leaves the "Technology Undertaking" thresholds at a relatively low level, making the "tech net" far more restrictive than the general regime.

Strategic Analysis: The "worldwide turnover" of 9 billion TL acts as a catch-all. Even if the local thresholds are barely met, a high global turnover triggers notification the moment a technology nexus is established.

3.2. The Technology Undertaking Exception: A Targeted Net

Under Article 1 of the 2026/2 Decree, "Technology Undertakings" include entities active in digital platforms, software/gaming, fintech, biotech, pharmacology, agrochemicals, and health technologies. The most critical shift is the "**Narrowed Nexus**" rule. Previously, the 250 million TL local threshold was entirely waived for tech targets. Under the 2026 regime, this exception has been refined:

- Target-Specific Threshold: The 250 million TL threshold now applies specifically to the target undertaking (rather than the general 1 billion TL threshold for other parties).
- Physical Nexus: The target must now be physically located in Türkiye. This is a departure from the 2022 regime, which covered only firms that "provide services to" Turkish customers.
- Merger Inclusion: Crucially, the exception now explicitly extends to mergers where at least one party qualifies as a technology undertaking.

3.3. Theory of Harm: The "Killer Acquisition" Doctrine

The TCA has adopted the Significant Impediment of Effective Competition (SIEC) test under Law No. 4054. This allows the Board to prohibit any transaction that significantly lessens competition, moving beyond the static analysis of market dominance. The "Killer Acquisition" theory of harm—where an incumbent buys a rival to kill its innovation—is now central to the TCA's review.

4. THE SOLUTION: A 3-Step Strategic Blueprint for M&A Leaders

To navigate this transitional phase and ensure deal certainty, M&A leaders must move from reactive compliance to proactive strategic defence.

- Perform a "Nexus-First" Audit
- Conduct Ecosystem-Level Impact Assessments
- Prioritise "Counterfactual" Preparedness

5. Conclusion: Future Outlook

The technology M&A market in Türkiye is experiencing the growing pains of a transition from static assessments to a more forward-looking review framework. With its 2026 reform, the Competition Authority has narrowed the scope of notification requirements, while the debates reflected in its 2025 decisions signal an intention to deepen the substantive scrutiny of transactions. In this new era, strategic preparation to dispel suspicions of a “killer acquisition” is no longer optional; it has become essential to ensure both the legal validity of the transaction and effective timeline management. Investors and practitioners must adapt to this evolving landscape, where the Board’s focus extends beyond turnover thresholds to encompass innovation potential and data power.

Basaran Law Firm
Istanbul · Türkiye

For further details about our practice areas or to discuss how we may assist you
Please reach us at:

E-mail: info@basaranlawfirm.com
www.linkedin.com/company/basaran-law-firm
www.basaranlawfirm.com

*This newsletter is prepared solely for informational purposes and does not constitute any legal advice for a specific case or client.

BAŞARAN LAW FIRM

Şubat 2026

Makale

Türkiye'de teknoloji birleşmelerinde yeni dönem: 2026/2 sayılı Tebliğ kapsamında stratejik yol haritası.

1. Ticari Gerçeklik

Türkiye birleşme ve devralma (M&A) pazarı, 11 Şubat 2026 tarihinde yayımlanan 2026/2 sayılı Tebliğ değişiklikleri ile geri dönülemez bir eşiğe adım atmıştır. Artık hiçbir teknoloji işlemi, "hacmi küçük olduğu için radara yakalanmaz" varsayımıyla hareket etme lüksüne sahip değildir. Bu düzenleme, sadece rakamsal bir güncelleme değil; Rekabet Kurumu'nun dijital ekonomiyi ve inovasyon döngüsünü sıkı bir denetim altına alma yönündeki stratejik hamlesidir. Yeni dönemde, düşük cirolu ancak yüksek potansiyelli girişimlerin devralınması, artık Kurulun en hassas inceleme alanlarından birini oluşturmaktadır. 2026 rejimiyle birlikte, teknoloji ekosistemindeki işlemler artık "geleneksel pazar payı" kıskacından kurtulup, "potansiyel rekabetin korunması" odağına kaymıştır.Mevcut düzenlemelerin yarattığı bu yeni gerçekliği anlamak için öncelikle sektördeki en büyük yanılgıyı ele almak gerekir.

2. Küçük Ölçekli Teknoloji İşlemleri

Teknoloji dünyasında yaygın olan "düşük cirolu start-up alımlarının Rekabet Kurumu iznine tabi olmadığı" düşüncesi, günümüz hukuki ikliminde tehlikeli bir efsaneye dönüşmüştür. Rekabet Kurumu, özellikle "teknoloji teşebbüsü" kavramı üzerinden, ciro bazlı eşiklerin start-up devralmalarını denetim dışı bırakmasına izin vermemektedir. Bu yanılgının aksine, hukuki gerçeklik çok daha katı ve spesifik kriterlere dayanmaktadır.

3. 2026 Rejimi ve Teknoloji İstisnası

11 Şubat 2026 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Tebliğ değişikliği, Türkiye'deki bildirim rejimini kökten değiştirmiştir. Genel ciro eşiklerinde ekonomik konjonktür gereği artışa gidilirken, teknoloji teşebbüsleri için denetim ağı daraltılarak "istisnai bir koruma kalkanı" oluşturulmuştur.

Yeni Ciro Eşikleri (2026/2 Sayılı Tebliğ)

2026/2 Sayılı Tebliğ'in 1. Maddesi uyarınca, "Teknoloji Teşebbüsleri"; dijital platformlar, yazılım/oyun, fintek, biyoteknoloji, farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren kuruluşları kapsamaktadır. En kritik değişim ise "Daraltılmış Bağlantı" (Nexus) kuralıdır. Daha önce teknoloji hedefleri için 250 milyon TL'lik yerel ciro eşiği tamamen muaf tutuluyordu. 2026 rejimi kapsamında bu istisna şu şekilde hassaslaştırılmıştır:

- Hedefe Özgü Eşik: 250 milyon TL'lik eşik artık (diğer taraflar için geçerli olan genel 1 milyar TL'lik eşik yerine) özel olarak hedef teşebbüse uygulanmaktadır.
- Fiziksel Bağlantı (Nexus): Hedef teşebbüsün artık Türkiye'de yerleşik olması gerekmektedir. Bu, yalnızca Türkiye'deki müşterilere "hizmet sunan" şirketleri de kapsayan 2022 rejiminden bir ayrılıştır.
- Birleşme Kapsamı: En önemlisi, istisna artık taraflardan en az birinin teknoloji teşebbüsü olarak nitelendirildiği birleşmeleri de açıkça kapsamaktadır.

"Killer acquisition" teorisi, yerleşik bir oyuncunun, gelecekteki potansiyel rakibi olan inovatif bir girişimi, sırf onun projelerini sonlandırmak ve rekabetçi tehdidi ortadan kaldırmak amacıyla satın almasını ifade eder.

4. Teknoloji İşlemleri İçin 3 Adımlı Yol Haritası

M&A stratejistleri için risk yönetimi artık sadece rakamlarla değil, "inovasyon anlatısı" ile yönetilmelidir:

- Hedef Şirket Statüsü ve Nexus Onayı
- Hassas Ciro ve Bildirim Analizi
- Rekabetçi Kısıt Modellemesi (Counterfactual Analysis)

5. Sonuç: Gelecek Projeksiyonu

Türkiye'deki teknoloji M&A pazarı, statik analizlerden "ileri bakışlı" bir denetime geçişin sancılarını yaşamaktadır. Rekabet Kurumu, 2026 reformuyla bildirim ağını daraltırken, 2025 kararlarındaki tartışmalarla inceleme derinliğini artıracağının sinyallerini vermiştir. Bu yeni dönemde, "öldürücü devralma" şüphesini bertaraf etmek için stratejik hazırlık yapmak bir opsiyon değil, işlemin hukuki geçerliliği ve zaman yönetimi açısından zorunluluktur. Yatırımcıların ve profesyonellerin, Kurulun artık sadece ciroya değil, inovasyon potansiyeline ve veri gücüne odaklandığı bu yeni oyun planına uyum sağlaması kritik önemdedir.

Basaran Law Firm
İstanbul · Türkiye

E-posta: info@basaranlawfirm.com
www.linkedin.com/company/basaran-law-firm
www.basaranlawfirm.com

Bu bülten yalnızca bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır; herhangi bir somut olay veya müvekkile yönelik hukuki görüş niteliği taşımaz.