

PARTE 1 - NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione sulle Notes del 10 maggio 2006 (il "**Documento di Registrazione**") redatto dall'Emittente con riferimento alle Notes emesse in base all'U.S. \$50,000,000,000 Euro-Medium Term Note Program e alla Nota Informativa del 19 ottobre 2006 redatta dall'Emittente (la "**Nota Informativa**"). Qualsiasi decisione di investire nelle Notes deve essere effettuata da un potenziale investitore prendendo in considerazione il Documento di Registrazione e la Nota Informativa, considerati congiuntamente, inclusi eventuali documenti ivi incorporati tramite riferimento. A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva Prospetti (Direttiva 2003/71/EC) in ognuno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea (ciascuno stato, uno "**Stato AEE**"), nessuna responsabilità civile sarà attribuita all'Emittente in uno qualsiasi di tali Stati AEE in relazione alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione, salvo che essa risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria una volta letta congiuntamente al Documento di Registrazione o la Nota Informativa. Qualora venga intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nella presente Nota di Sintesi e/o nel Documento di Registrazione o nella Nota Informativa di fronte alla corte di uno Stato AEE, il ricorrente potrebbe, ai sensi della legislazione nazionale dello stato nel quale tale azione sia stata intentata, dover sostenere i costi della traduzione del Documento di Registrazione e della presente Nota Informativa prima dell'inizio delle azioni legali.

I termini e le espressioni definiti nei Terms and Conditions contenuti nell'Appendice C, e nelle Condizioni Particolari contenute nell'Appendice A alla Nota Informativa avranno gli stessi significati ove utilizzati nella presente Nota di Sintesi.

Emittente: Merrill Lynch & Co., Inc. (la "**Società**" o l'"**Offerente**"), costituita ai sensi della legge dello Stato del Delaware, è una società *holding* che, tramite le proprie controllate ed affiliate, svolge attività di *broker-dealer*, *investment banking*, finanziamento, gestione del risparmio, consulenza, gestione patrimoniale, assicurazione, prestito, nonché prodotti e servizi collegati su scala globale. L'Offerente fornisce tali prodotti e servizi ad una vasta gamma di clienti, inclusi singoli investitori, piccole e grandi imprese, società quotate, istituzioni finanziarie, governi ed enti governativi. L'Offerente svolge la propria attività tramite varie sedi in tutto il mondo.

Dealer: Merrill Lynch International.

Responsabile del Collocamento in relazione al Consorzio di Collocamento: MPS Finance Banca Mobiliare S.p.A.
Via Nino Bixio, 2
53100 Siena
Repubblica Italiana

(Sede uffici:
Viale Mazzini, 23
53100 Siena
Repubblica Italiana)

Agente Principale per l'emissione e il pagamento: Deutsche Bank AG, filiale di Londra.

Ammontare: Sino a €77.000.000 in valore nominale complessivo.

Distribuzione: Le Notes potranno essere distribuite in paesi diversi dagli Stati Uniti, a soggetti che non siano *Us person* (come definito dalla *Regulation S* dell'*United States Securities Act* del 1933 come successivamente modificato (il "**Securities Act**") in conformità alle limitazioni di vendita descritte nella sezione "*Subscription and Sale*" inclusa tramite

	riferimento nella Nota Informativa.
Valuta:	Euro ("EUR" o "€").
Data di Emissione:	15 dicembre 2006.
Data di Scadenza:	15 dicembre 2011.
Prezzo di Emissione:	100,00 % del Valore Nominale Complessivo delle <i>Notes</i> .
Prezzo di Offerta:	Le <i>Notes</i> saranno offerte pubblicamente al 100.00% del loro valore nominale complessivo attraverso il Consorzio di Collocamento, come qui di seguito definito, ad investitori sia istituzionali che privati. L'investitore che non sia ubicato in Italia, dovrà contattare il proprio consulente finanziario al fine di ottenere ulteriori informazioni e potrà acquistare le <i>Notes</i> unicamente tramite il proprio consulente finanziario, banca o intermediario finanziario.
Commissioni complessive:	La commissione di collocamento e quella di direzione da pagare al Consorzio di Collocamento ed al Responsabile del Collocamento alla Data di Emissione in relazione alla Offerta sarà pari al 3,80 percento del valore nominale complessivo delle <i>Notes</i> collocate dal Consorzio di Collocamento.
Periodo di Offerta e Collocatori:	Dalla data del 23 ottobre 2006 (compresa) alla data del 11 dicembre 2006 (compresa) durante le ore in cui le banche sono generalmente aperte al pubblico a Milano. Le <i>Notes</i> saranno offerte pubblicamente in Italia dai seguenti istituti (collettivamente, il "Consorzio di Collocamento", o i "Collocatori", e ciascuno un "Collocatore") Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Piazza Salimbeni 53100 Siena Repubblica Italiana Banca Agricola Mantovana S.p.A. Corso Vittorio Emanuele, 30 46100 Mantova Repubblica Italiana Banca Toscana S.p.A. Via Leone Pancaldo, 4 50100 Firenze Repubblica Italiana Le <i>Notes</i> saranno collocate in Italia senza alcuna garanzia da parte dei Collocatori. Nessuna garanzia è stata assunta da alcuna parte terza in merito alla sottoscrizione delle <i>Notes</i>. Un potenziale portatore di <i>Notes</i> dovrà contattare un Collocatore prima della scadenza del Periodo di Offerta. Un potenziale portatore di <i>Notes</i> sottoscriverà le <i>Notes</i> in conformità di quanto stabilito dagli accordi esistenti tra il relativo Collocatore ed i propri clienti relativamente alla sottoscrizione di titoli in generale. Ai portatori di <i>Notes</i> non sarà richiesto di stipulare alcun contratto direttamente con l'Offerente relativo alla sottoscrizione delle <i>Notes</i>.

Passaporto:	Un Prospetto (come definito nella Direttiva Prospetti) è stato redatto in relazione alle <i>Notes</i> e sarà sottoposto all'approvazione della <i>UK Listing Authority</i>. L'Offerente intende richiedere alla <i>UK Listing Authority</i> di fornire alla rispettiva autorità competente nella Repubblica Italiana un certificato di approvazione attestante che il Prospetto è stato redatto in conformità a quanto previsto dalla Direttiva Prospetti. Il Prospetto non sarà notificato a nessuna autorità competente di altro stato membro dell'Area Economica Europea. Ogni investitore che intenda acquistare le <i>Notes</i> nella Repubblica Italiana deve contattare un Collocatore o se tale potenziale portatore di <i>Notes</i> intende acquistare le <i>Notes</i> in un'altra giurisdizione, deve contattare il proprio consulente finanziario, banca o intermediario finanziario per ulteriori informazioni.
Forma delle Notes:	Al portatore.
Interessi delle Notes:	Le <i>Notes</i> pagheranno interessi in funzione della performance dell'EURO STOXX 50SM Index, come meglio specificato al Punto 20 dei <i>Final Terms</i> e al paragrafo 2.1 dell'Appendice A (Condizioni Particolari). In sintesi: (i) qualora il <i>Barrier Breach Event</i> si sia verificato durante un determinato Periodo di Osservazione, l'investitore riceverà alla corrispondente Data di Pagamento degli Interessi l'Ammontare di Interessi uguale al Taglio Specificato della singola <i>Note</i> in suo possesso moltiplicato per 3,85 percento; e (ii) qualora, invece, il <i>Barrier Breach Event</i> non si sia verificato durante un determinato Periodo di Osservazione, l'investitore riceverà alla corrispondente Data di Pagamento degli Interessi l'Ammontare di Interessi uguale al Taglio Specificato della singola <i>Note</i> in suo possesso moltiplicato per il maggiore tra (A) 50 percento moltiplicato per la Performance dell'Indice Azionario durante il Periodo di Osservazione e (B) 1,00 percento.
Rimborso:	<i>Ammontare Finale del Rimborso</i> 100,00 percento del Valore Nominale Complessivo. <i>Ammontare del Rimborso Anticipato</i> Le <i>Notes</i> potranno essere rimborsate in anticipo rispetto alla Data di Scadenza in certe circostanze, comprese le ragioni fiscali, il verificarsi di un Evento di Rimborso dell'Autorità Regolatrice (definito al paragrafo 2.2 dell'Appendice A (<i>Special Conditions</i>)) oppure la decadenza del beneficio del termine delle <i>Notes</i>. In tal caso, l'Ammontare del Rimborso Anticipato delle <i>Notes</i> sarà basato sulla determinazione, effettuata dall'Agente per il Calcolo, del valore di mercato di ogni <i>Note</i>, fatta salva la deduzione degli Oneri Associati. Per la descrizione di alcuni rischi connessi al rimborso anticipato si rimanda alla sezione "Fattori di Rischio – Rischi Connessi alle <i>Notes</i> – Rimborso Anticipato e Oneri Associati" della presente Nota di Sintesi.
Taglio delle Notes:	€1.000.
Tassazione:	Ogni pagamento relativo alle <i>Notes</i> sarà effettuato senza l'applicazione di ritenute o di detrazioni in conto ad eventuali tasse o altri oneri imposti da qualsiasi autorità governativa o agenzia negli Stati Uniti d'America, salvo quanto disposto alla Condizione 8. Le disposizioni relative alla normativa fiscale italiana sono riportate nell'Appendice D (<i>Information Regarding Italian Taxation</i>) della Nota Informativa.
Status delle Notes:	Le <i>Notes</i> costituiranno obbligazioni dirette, chirografarie, non-subordinate e generali dell'Offerente e si collocheranno <i>pari passu</i>

rispetto agli altri debiti chirografari e non-subordinati dell'Offerente.

Rating:

Al Programma in base al quale le *Notes* vengono emesse, sono stati attribuiti i seguenti *rating*: S&P: A+/A-1; Moody's: Aa3; Fitch: AA-.

Quotazione:

Sarà presentata una domanda di ammissione delle *Notes* sull'*Official List* dell'UKLA e per le negoziazioni sul *Gilt Edged and Fixed Interest Market* della Borsa di Londra. Non può essere fornita nessuna garanzia relativa all'accoglimento di tali domande.

Legge Applicabile:

Le *Notes* saranno soggette a, e saranno interpretate in conformità con, le leggi dello Stato di New York, Stati Uniti d'America.

Limitazioni alla Vendita:

Informazioni generali

Le *Notes* non sono state e non saranno registrate ai sensi del *Securities Act* e non potranno in nessun momento essere offerte, vendute, rivendute o consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti oppure a, o per conto di o a beneficio di, qualsiasi *U.S. Person*. Inoltre, le *Notes* sono soggette a requisiti fiscali negli Stati Uniti e non potranno essere offerte, vendute o consegnate negli Stati Uniti, o a *United States Persons*, secondo la definizione fornita nella sezione del Prospetto intitolata "*United States Income and Estate Taxes*" la quale è da considerare incorporata tramite riferimento nella Nota Informativa. Per una descrizione di alcune limitazioni alle offerte, alle vendite ed alla consegna delle *Notes* negli Stati Uniti d'America, nell'Area Economica Europea, nel Regno Unito, in Giappone, in Italia, nel Gran Ducato di Lussemburgo e Singapore si veda il paragrafo "*Subscription and Sale*", incorporato tramite riferimento nella Nota Informativa.

Repubblica Italiana

Le *Notes* potranno essere offerte esclusivamente in conformità con quanto stabilito dalle leggi e regolamenti applicabili della Repubblica Italiana, salvo quanto previsto al Punto 42 dei *Final Terms*.

Fattori di rischio:

I potenziali investitori dovrebbero consultarsi con i propri consulenti finanziari e legali in relazione ai rischi inerenti a un investimento avente ad oggetto le Notes, ed all'idoneità di un tale investimento alla luce delle loro particolari caratteristiche.

Rischi inerenti alle Notes

Adeguatezza degli investitori. Gli investitori dovrebbero avere in merito a questioni finanziarie conoscenza ed esperienza adeguate e competenza nel valutare i rischi su crediti, ed essere capaci di valutare i meriti, i rischi e la convenienza dell'investimento nelle *Notes*, compresi i rischi su crediti associati all'Offerente.

Potenziale conflitto di interessi. Merrill Lynch International, una controllata dell'Offerente, agisce da agente dell'Offerente per il calcolo, tra l'altro, dell'Ammontare degli Interessi pagabili ad ogni Data di Pagamento degli Interessi e, in certi casi, anche dell'Ammontare del Rimborso Anticipato. In determinate circostanze lo *status* di Merrill Lynch International di controllata dell'Offerente e delle sue responsabilità di Agente per il Calcolo delle *Notes* potrebbero dare origine a conflitti di interesse. Questi conflitti potrebbero insorgere, per esempio, in relazione alla determinazione della possibilità di ricavare il Livello dell'Indice Azionario in una particolare giornata di negoziazione. Merrill Lynch International ha l'obbligo di espletare i doveri di Agente per il Calcolo in buona fede, facendo uso di ragionevole discernimento e operando nel principio della reciproca indipendenza. Gli investitori, tuttavia, devono essere consapevoli che il controllo azionario esercitato dall'Offerente su Merrill Lynch

International potrebbe determinare l'insorgenza di potenziali conflitti di interesse. L'investitore che non è disposto o non è in grado di accettare i predetti conflitti di interesse non dovrebbe acquistare le *Notes*.

L'Offerente e le sue società collegate possono acquistare, vendere, o mantenere posizioni lunghe in relazione a strumenti finanziari riguardanti le Notes. L'Offerente e le sue collegate possono acquistare o vendere obbligazioni oppure avere posizioni lunghe in merito a strumenti finanziari connessi economicamente con le *Notes* per le proprie ragioni aziendali o in relazione alla copertura delle obbligazioni nell'ambito delle *Notes*. L'Offerente e le sue collegate non hanno considerato, né sono tenuti a farlo, gli interessi degli investitori quali detentori delle *Notes* in relazione all'effettuazione di qualsiasi delle suddette operazioni.

Rischio liquidità. L'Offerente non prevede che prenda corpo un mercato per la contrattazione delle *Notes*.

I potenziali investitori devono fare affidamento su valutazioni personali per quanto riguarda l'Indice Azionario e non basarsi su qualsiasi opinione dell'Offerente o delle sue collegate. L'Offerente o le sue collegate possono esprimere, di volta in volta nel corso della normale attività, pareri sui prevedibili spostamenti dell'Indice Azionario. Per quanto riguarda l'acquisto delle *Notes*, gli investitori dovrebbero studiare a fondo i mercati e non confidare su opinioni che possono essere espresse dall'Offerente o dalle sue collegate nel corso della sua attività, relativamente ai futuri movimenti degli indici azionari o dei tassi di cambio. Gli investitori dovrebbero condurre le ricerche ritenute idonee per quanto riguarda i meriti dell'investimento legato all'andamento dell'Indice Azionario. Sia l'offerta delle *Notes*, sia le opinioni espresse di volta in volta dall'Offerente o dalle sue collegate nel corso della loro normale attività, relativamente a movimenti futuri dei livelli degli indici azionari o dei tassi di cambio non costituiscono raccomandazione sul merito dell'investimento nelle *Notes*.

Il rendimento passato non è indicativo del rendimento futuro. I potenziali investitori dovrebbero essere consapevoli del fatto che il rendimento passato dell'Indice Azionario non è necessariamente indicativo del rendimento futuro.

Il Valore di Scambio delle Notes è influenzato da vari Fattori. Il valore di scambio delle *Notes* è influenzato da fattori che interagiscono in modo complesso. È importante che gli investitori comprendano che l'effetto di un fattore ha il potere di annullare l'incremento del valore di scambio delle *Notes* dovuto ad un altro fattore e che l'effetto di un fattore ha il potere di aggravare la perdita del valore di scambio delle *Notes* causato da un altro fattore.

Rischi connessi all'andamento dell'Indice Azionario. In generale, le *Notes* comportano un alto livello di rischio inclusi, senza limitazioni, il rischio di capitale, tasso di interesse, valuta, rischio politico, di credito, liquidità e di mercato e non si addicono a tutti gli investitori. Inoltre, il calcolo del rendimento delle *Notes* è ancorato alla *performance* dell'Indice Azionario e le *Notes* sono indicate agli investitori che ritengono che nel corso della durata delle *Notes* l'Indice Azionario aumenterà, ma non supererà il *Barrier Breach Level* in un particolare Periodo di Interesse.. Ne consegue che l'investimento nelle *Notes* può non essere indicato ai soggetti che non abbiano familiarità con l'Indice Azionario e con i fattori che incidono sui movimenti dell'Indice Azionario oppure che non siano disposti o siano incapaci di sostenere i rischi che accompagnano questo tipo di transazione.

Rimborso Anticipato e Oneri Associati. Le *Notes* possono essere rimborsate anticipatamente in certe circostanze, tra cui per ragioni

fiscali, dovute all'Evento di Rimborso dell'Autorità Regolatrice, oppure per la decadenza del beneficio del termine delle *Notes*. In tal caso, l'Ammontare del Rimborso Anticipato delle *Notes* sarà basato sulla determinazione effettuata dall'Agente per il Calcolo del valore di mercato delle singole *Notes*, ferma restando la deduzione degli Oneri Associati. La quantificazione degli Oneri Associati dipenderà da molti fattori ivi compresi, a titolo meramente esemplificativo, i costi connessi a finanziamenti e i costi connessi all'*unwinding* (pareggio) delle posizioni di copertura relative alle *Notes*. Gli Investitori devono essere consapevoli che, in caso di rimborso anticipato, le *Notes* non godranno più della protezione del capitale e che l'Ammontare del Rimborso Anticipato pagabile a qualunque investitore potrà essere notevolmente inferiore al valore facciale delle *Notes* oppure, in alternativa, l'investitore potrà perdere anche la totalità dell'investimento effettuato.

L'Ammontare degli Interessi delle Notes può essere inferiore a quello dei titoli di debito di tipo vanilla ad esse comparabili. Il Calcolo dell'Ammontare degli Interessi pagabili per le *Notes* è legato tramite una formula al livello dell'Indice Azionario, il quale può perdere o aumentare di valore durante la validità delle *Notes*. E' possibile che il livello dell'Indice Azionario nel corso della durata delle *Notes* si trovi a coincidere o ad essere inferiore al Livello Ufficiale di Chiusura dell'Indice Azionario alla Data di Emissione; in tal caso, la remunerazione delle *Notes* potrebbe essere inferiore al Tasso di Interesse Minimo. Qualora l'Indice Azionario si deprezzi nel corso della durata delle *Notes*, ne risentirebbe il valore di scambio delle *Notes* nel mercato secondario. Gli investitori devono essere consapevoli che il valore delle *Notes* sul mercato secondario, prima della Data di Scadenza, può essere anche di parecchio inferiore al valore nominale.