



MERRILL LYNCH & CO., INC.

(incorporated under the laws of the State of Delaware, U.S.A.)

**Issue of Up to EUR 70,000,000 Commodity Basket Linked Notes due March 2012 (the "Notes")
(ISIN: XS0283304052)**

under the U.S.\$60,000,000,000 Euro Medium-Term Note Program

NOTA DI SINTESI

*La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione del 10 maggio 2006 redatto dall'Emittente con riferimento alle Notes emesse ai sensi all'U.S. \$60,000,000,000 Euro-Medium Term Note Program (il "**Documento di Registrazione**") ed alla Nota Informativa datata 8 febbraio 2007 redatta dall'Emittente con riferimento alle Notes (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. Nessuna responsabilità civile sarà attribuita all'Emittente con riguardo alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione, a meno che non risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria una volta letta congiuntamente al Documento di Registrazione o alla Nota Informativa. Qualora venga intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nella presente Nota di Sintesi e/o nella Nota Informativa avanti alla corte in uno Stato Membro dell'Area Economica Europea ("**Stato AEE**"), il ricorrente potrebbe, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato AEE 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 dei relativi procedimenti.*

I termini e le espressioni definiti nell'Appendice C (Terms and Conditions of the Notes) e Appendice A (Special Conditions) alla Nota Informativa avranno il medesimo significato 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 <i>holding</i> che, tramite le proprie controllate e collegate, svolge attività di <i>broker-dealer, investment banking</i> , 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.
Agente per l'emissione e il pagamento:	Deutsche Bank AG, filiale di Londra.
Ammontare Nominale	Sino a €70.000.000 in valore nominale complessivo.

Complessivo:	
Distribuzione:	Le <i>Notes</i> potranno essere distribuite in paesi diversi dagli Stati Uniti, a soggetti che non siano <i>U.S. person</i> (come definito dalla <i>Regulation S</i> dell' <i>United States Securities Act</i> del 1933 come successivamente modificato (il " <i>Securities Act</i> ")) in conformità alle limitazioni di vendita.
Valuta:	Euro (" EUR o € ").
Data di Emissione:	30 marzo 2007.
Data di Scadenza:	30 marzo 2012.
Prezzo di Emissione:	100,00% del Valore Nominale Complessivo.
Prezzo di Offerta:	100% del Valore Nominale Complessivo.
Commissione Totale:	La commissione complessiva è pari alla somma della (i) commissione di vendita da pagare alla Rete di Distribuzione in misura compresa tra 0% e 4% (è attesa una commissione del 2,896%) del valore nominale complessivo delle <i>Notes</i> distribuite dai Collocatori e della (ii) commissione di gestione spettante al Responsabile del Collocamento in misura compresa tra 0% e 1% (è attesa una commissione dello 0,724%) del valore nominale complessivo delle <i>Notes</i> distribuite dai Collocatori pagabili alla Data di Emissione.
Periodo di Offerta	Dalla data del 15 febbraio 2007 (compresa) alla data del 26 marzo 2007 (compresa) durante l'orario di apertura delle banche nella città di Milano, Italia.
Responsabile del Collocamento in relazione alla Rete di Collocamento	MPS Finance Banca Mobiliare S.p.A. Via Nino Bixio 2 53100 Siena Repubblica Italiana (Uffici: Viale Mazzini 23 53100 Siena Repubblica Italiana)
Rete di Collocamento:	Le <i>Notes</i> saranno offerte pubblicamente in Italia attraverso la Rete di Collocamento, sotto la direzione e il coordinamento del Responsabile del Collocamento: Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Piazza Salimbeni 53100 Siena Repubblica Italiana Banca Toscana S.p.A. Via Leone Pancaldo 4 50100 Firenze Repubblica Italiana Le <i>Notes</i> non saranno sottoscritte né garantite dai Collocatori. Un potenziale investitore dovrà contattare un Collocatore prima della scadenza del Periodo di Offerta e sottoscriverà le <i>Notes</i> in conformità a quanto stabilito dagli accordi esistenti tra detto Collocatore ed i propri

clienti relativamente alla sottoscrizione di titoli in generale e non direttamente con l'Emittente.

Passaporto:

Un Prospetto (come definito nella Direttiva Prospetti) è stato redatto in relazione alle *Notes* e sarà sottoposto all'approvazione della *UK Listing Authority*. L'Offerente intende richiedere alla *UK Listing Authority* 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 AEE. Una volta ottenuta tale autorizzazione, le *Notes* potranno essere offerte al pubblico solo nel rispetto delle previsioni della Direttiva Prospetti come attuata nello stato membro rilevante e/o nel rispetto delle previsioni delle normative applicabili in materia di strumenti finanziari.

Ogni investitore che intenda acquistare le *Notes* in Italia deve contattare un Collocatore o se tale investitore intende acquistare le *Notes* 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:

Gli interessi sono pagabili annualmente. Ogni Taglio Specifico di *Notes* pagherà (i) alla prima data di pagamento degli interessi, un interesse a tasso fisso del 4,00% annuo e (ii) alle successive date di pagamento degli interessi, un interesse a tasso variabile legato a un paniere di *commodities* come meglio descritto nei *Final Terms* e nel paragrafo 2.1 dell'Appendice A ove si dispone, tra l'altro, che il valore della cedola a tasso variabile sarà uguale al 6,00% annuo qualora, ad ogni Data di Osservazione (che è prevista essere il 16 marzo e il 16 settembre, fatti salvi gli aggiustamenti del caso) compresa nel Periodo di Osservazione, il Valore di Riferimento di ciascuna delle *Commodities* costituenti il Paniere di Riferimento sia maggiore del 55,00% del Valore di Riferimento della stessa *Commodity* alla *Strike Date* (ovvero la Data di Emissione). Altrimenti, le *Notes* pagheranno una cedola variabile pari all'1% del Taglio Specifico.

Paniere di Riferimento

- WTI Crude Oil– WTI Future Contract;
- Alluminio – prezzo ufficiale di chiusura per tonnellata;
- Rame – prezzo ufficiale di chiusura per tonnellata;
- Zinco – prezzo ufficiale di chiusura per tonnellata;
- Nichel – prezzo ufficiale di chiusura per tonnellata; e
- Oro– Gold Future Contract.

Rimborso:

Le *Notes* saranno rimborsate alla pari.

Taglio delle Notes:

EUR 1.000.

Tassazione:

Ogni pagamento relativo alle *Notes* 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 (*Information Regarding Italian Taxation*) della Nota Informativa.

Status delle Notes:

Le *Notes* costituiranno obbligazioni dirette, chirografarie, non-subordinate e generali dell'Offerente e si collocheranno *pari passu*

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

Rating del Programma:

S&P: AA-/A-1+; Moody's: Aa3; Fitch: AA-.

Quotazione:

Sarà presentata domanda per l'ammissione delle *Notes* all'*Official List* dell'*UKLA* e per la negoziazione sul *Gilt Edged and Fixed Interest Market* della Borsa di Londra.

Clearing System:

Euroclear Bank S.A./N.V.

ISIN:

XS0283304052.

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:

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.

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 relativi alla Società

Condizioni di Mercato: Il settore dei servizi finanziari è influenzato da numerosi fattori imprevedibili, che comprendono l'andamento generale dell'economia, politiche monetarie e fiscali, liquidità dei mercati globali, eventi di politica, guerre o terrorismo, modifiche nella normativa, il contesto competitivo, la propensione all'investimento degli investitori, oltre che l'esito di indagini e procedimenti amministrativi e legali. Tali fattori possono avere ripercussioni significative in termini di volatilità dei mercati dei capitali. Di conseguenza, volumi, ricavi e utili netti conseguiti da Merrill Lynch possono variare significativamente di periodo in periodo, influenzando particolarmente settori quali intermediazione, negoziazione, *investment banking*, attività bancaria, gestione patrimoniale e gestione del risparmio.

Considerazioni relative alla Concorrenza: Il settore dei servizi finanziari continua ad essere influenzato da una competitività sempre maggiore e Merrill Lynch compete per clienti, quote di mercato e risorse umane qualificate.

Considerazioni relative al contesto normativo: Il settore dei servizi finanziari è inoltre influenzato dallo scenario normativo e regolamentare. Sia all'interno, sia all'esterno degli Stati Uniti, si presta molta attenzione sulla vigilanza normativa di banche commerciali e di

banche di investimento, sia a livello generale, sia con iniziative intraprese nei confronti di singoli operatori del settore, soprattutto con riferimento alla gestione del capitale, alla gestione dei rischi ed all'antiriciclaggio.

Rischio legato al contenzioso: Merrill Lynch è stata convenuta in diverse azioni legali, compresi arbitrati, *class action* e altre controversie derivanti dallo svolgimento delle propria attività di istituzione globale che offre servizi finanziari diversificati. Talune azioni legali comprendono richieste di risarcimento danni compensativi e/o punitivi o richieste di risarcimento danni per un ammontare indeterminato, alcune delle quali possono avere come risultato sentenze sfavorevoli, transazioni, penali, ingiunzioni, multe, o altri provvedimenti avversi.

Rischi inerenti alle Notes

Idoneità degli investitori: Coloro che investono nelle *Notes* dovrebbero possedere la conoscenza e l'esperienza necessarie nelle materie finanziarie ed economiche ed essere esperti nel valutare il rischio di credito ed i vantaggi, i rischi e l'idoneità di un investimento nelle *Notes*, incluso ogni eventuale rischio di credito inerente alla Società.

Rischi inerenti alla Struttura: Un investimento nelle *Notes* comporterà notevoli rischi non collegati ad un titolo di debito convenzionale a tasso fisso o variabile. Tali rischi comprendono, a mero titolo esemplificativo, cambiamenti nel livello o valore dei Componenti del Paniere che costituiscono il Paniere di Riferimento. I potenziali investitori potrebbero ricevere un ammontare inferiore rispetto al loro iniziale investimento (i) nel caso in cui gli investitori vendano le *Notes* prima della Data di Scadenza stabilita, (ii) nel caso in cui gli investitori acquistino le *Notes* ad un prezzo eccedente il valore nominale delle medesime oppure (iii) in caso di rimborso anticipato delle *Notes*.

L'andamento passato dei Componenti del Basket non è necessariamente indicativo dell'andamento futuro.

Rimborso Anticipato e Oneri Associati. Le *Notes* possono essere rimborsate anticipatamente in certe circostanze, incluse ragioni di ordine fiscale, al verificarsi di un Evento di Rimborso Regolamentare o al verificarsi di un evento di decadenza dal beneficio del termine. In tal casi, l'Ammontare di Rimborso Anticipato delle *Notes* sarà basato sulla determinazione effettuata dall'Agente per il Calcolo del valore di mercato delle singole *Notes*, al netto 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 alla liquidazione delle posizioni di copertura relative alle *Notes*. Gli investitori devono essere consapevoli che in caso di rimborso anticipato, le *Notes* non garantiscono la restituzione del capitale e l'Ammontare del Rimborso Anticipato da pagare all'investitore potrebbe essere notevolmente minore del valore nominale delle *Notes* o è possibile che l'investitore possa perdere anche la totalità dell'importo investito.

Rischi di Liquidità. Nessuna garanzia viene rilasciata in merito all'esistenza di un mercato relativo alle *Notes*. Mentre Merrill Lynch International ha intenzione, in presenza di condizioni di mercato normali, di indicare prezzi per le *Notes*, non è possibile fornire una garanzia in merito ai prezzi che sarebbero indicati o al fatto che Merrill Lynch International proporrà di acquistare le *Notes*. Il prezzo eventualmente indicato, sarà influenzato da vari fattori, che comprendono, a mero titolo esemplificativo, il periodo residuo prima della scadenza e il valore in linea capitale ancora dovuto rispetto alle *Notes*, il valore dei Componenti del Paniere di Riferimento, i tassi di

interesse, le oscillazioni dei tassi di cambio, la volatilità dei prezzi dei Componenti del Basket e gli *spread* di credito. Pertanto, i potenziali investitori dovranno essere disposti a tenere le *Notes* per un tempo indeterminato o sino al rimborso o alla scadenza delle stesse.

Possibilità per le Notes di essere Negoziare al di sotto del valore nominale: Le *Notes* potrebbero essere negoziate al di sotto del loro valore nominale ed i livelli di negoziazione saranno influenzati dal valore e dal rendimento dei Componenti del Paniere di Riferimento.

Potenziali conflitti d'interessi: La società controllata dalla Società, Merrill Lynch International, agisce in qualità di agente della Società al fine di, *inter alia*, determinare il valore dei Componenti del Basket a ciascuna Data di Osservazione e calcolare l'Ammontare della Cedola Variabile. In certe circostanze, il ruolo di Merrill Lynch International quale controllata della Società e le sue responsabilità in quanto Agente di Calcolo per le *Notes* potrebbero dare luogo a conflitti di interessi. Tali conflitti potrebbero verificarsi, ad esempio, in relazione alla determinazione in merito alla possibilità di ottenere il valore dei Componenti del Paniere di Riferimento ad una data particolare, o in relazione a giudizi che potrebbero essere richiesti se qualsiasi Componente del Basket non fosse disponibile. Merrill Lynch International è tenuta a svolgere le proprie attività in qualità di Agente di Calcolo nel rispetto dei principi di buona fede, agendo ragionevolmente e correttamente. Gli investitori, tuttavia, devono essere consapevoli del fatto che il controllo esercitato dalla Società su Merrill Lynch International potrebbe determinare l'insorgenza di potenziali conflitti di interessi. La Società ha sottoscritto un contratto con una delle proprie controllate per coprire i rischi di mercato collegati al proprio obbligo di pagamento degli importi dovuti alla scadenza delle *Notes*. Tale controllata si aspetta di ottenere profitti in virtù di tale contratto. Per stipulare tale contratto la Società non ha effettuato una gara aperta a società terze non controllate.

Conflitti di interesse della Rete di Collocamento. Potenziali conflitti di interesse potrebbero nascere poiché il Responsabile del Collocamento e ciascuno dei Collocatori sono società facenti parte del Gruppo Bancario MPS e poiché ciascun Collocatore riceve dalla Società una commissione calcolata come percentuale sul valore nominale complessivo delle *Notes* collocate da tale Collocatore.

Gli investitori devono fare affidamento su valutazioni personali per quanto riguarda un investimento legato al Paniere di Riferimento. Nel corso ordinario delle proprie attività, la Società o le sue collegate possono esprimere di volta in volta pareri sulle prevedibili oscillazioni di valore dei tassi *swap*. In ogni caso, tali pareri, dipendendo dagli sviluppi dell'economia mondiale, della politica e di altro tipo, possono essere diversi a seconda dell'orizzonte temporale in cui sono espressi e sono soggetti a modifiche. Altri professionisti esperti in materia di tassi *swap* possono in ogni momento avere opinioni significativamente diverse da quelle della Società o delle sue collegate.

Attività di Negoziazione Collegate. La Società e le collegate della stessa potranno acquistare o vendere obbligazioni o mantenere posizioni a lungo termine in titoli collegati economicamente con le *Notes* per conto proprio per motivi commerciali o in relazione alla copertura dei propri obblighi ai sensi delle *Notes*. La Società e le sue collegate non hanno considerato, e non è richiesto loro di considerare, gli interessi dei portatori di *Notes* in relazione all'effettuazione di una qualsiasi delle suddette operazioni.

Credit Rating. I *rating* assegnati al Programma riflettono le valutazioni delle agenzie di *rating* della capacità dell'Offerente di adempiere alle

proprie obbligazioni di pagamento e possono non rispecchiare l'impatto potenziale di tutti i rischi relativi alla struttura, al mercato o ad altri fattori sul valore delle *Notes*. Modifiche reali o previste nei *rating* influenzano, di solito, il valore delle *Notes*.