

NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi deve essere letta come introduzione al Prospetto Informativo. Qualsiasi decisione di investire nei *Certificate* deve essere effettuata prendendo in considerazione il Prospetto Informativo, inclusi eventuali documenti incorporati tramite rinvio. A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva Prospetti in ognuno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea, nessuna responsabilità civile sarà attribuita alla Persona Responsabile in uno qualsiasi di tali Stati Membri in relazione alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione della medesima, salvo essa risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria una volta letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto Informativo. Qualora venga intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto Informativo avanti le corti di giustizia di uno degli Stati dell'Area Economica Europea, prima dell'inizio del procedimento, il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto Informativo, ai sensi della legislazione nazionale dello stato nel quale tale azione sia stata intentata.

La presente Nota di Sintesi è qualificata nella sua interezza dalle restanti parti del Prospetto Informativo. I termini e le espressioni definiti nei "Terms and Conditions" dei Certificate e nelle restanti parti del Prospetto Informativo avranno il medesimo significato nella presente Nota di Sintesi.

Emittente:	Merrill Lynch S.A. ("MLSA")
Attività:	<p>MLSA è una società a responsabilità limitata costituita in Lussemburgo interamente controllata da Merrill Lynch International Holdings Inc., a sua volta, interamente controllata da Merrill Lynch International Incorporated, a sua volta, interamente controllata da Merrill Lynch & Co., Inc.</p> <p>La sede legale di MLSA si trova in Ballade B2, 4 rue Albert Borschette, L-1246 Lussemburgo.</p>
Garante:	Merrill Lynch & Co., Inc. ("ML&Co.")
Attività:	<p>ML&Co., costituita ai sensi della legge dello Stato del Delaware, USA, è una società <i>holding</i> che, tramite le proprie controllate, svolge attività di investimento, finanziamento, assicurazione e servizi collegati sia per singoli sia per istituzioni su scala globale tramite i suoi servizi di <i>broker dealer</i>, assicurazione e altri servizi finanziari secondari. Le proprie principali controllate includono: Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, Merrill Lynch International, Merrill Lynch Government Securities Inc., Merrill Lynch Capital Services, Inc., Merrill Lynch Bank USA, Merrill Lynch Bank & Trust Co. FSB, Merrill Lynch International Bank Limited, Merrill Lynch Mortgage Capital, Inc., Merrill Lynch Japan Securities Co., Ltd., ML Life Insurance Company, ML Life Insurance Company of New York, Merrill Lynch Derivative Products AG, ML IBK Positions Inc. Tali servizi, offerti ai clienti da ML&Co., includono:</p> <ul style="list-style-type: none">• attività d'intermediazione di strumenti finanziari, negoziazione e sottoscrizione;• <i>investment banking</i>, servizi di consulenza strategica (incluse fusioni ed acquisizioni) ed altre attività di <i>corporate finance</i>;• servizi e prodotti per la gestione del risparmio, inclusa la pianificazione finanziaria, pensionistica e generazionale;• servizi e consulenza di <i>investment management</i> e relativi servizi di tenuta dei registri;

- *origination*, intermediazione, offerta ed attività connesse relative a *swap*, *option*, *forward*, *exchange-traded future*, altri derivati, materie prime e altri prodotti in valuta estera;
- *clearance* e *settlement* di strumenti finanziari, servizi finanziari e *pime brokerage*;
- *private equity* ed altre attività d'investimento di capitali;
- negoziazione per conto proprio di strumenti finanziari, derivati e prestiti;
- servizi bancari, di *trust* e di prestito, inclusa la gestione di depositi, prestiti a privati ed aziende, inclusi prestiti ipotecari e servizi accessori;
- vendita di assicurazioni e rendite vitalizie;
- ricerche concernenti le seguenti discipline: *global fundamental equityresearch*, *global fixed income* e *equity-linked research*, *global economics and foreign exchange research*, e *global investment strategy*.

I principali uffici esecutivi di ML&Co. si trovano presso il World Financial Center 4, New York, New York 10080, Stati Uniti d'America. La sede legale nello stato del Delaware di ML&Co. si trova presso The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, Stati Uniti d'America.

ML&Co. è stata costituita ai sensi della legge dello Stato del Delaware, Stati Uniti d'America, il 27 Marzo 1973, con il numero di registrazione 0790151.

Descrizione:	<i>Certificate Programme.</i>
Garanzia:	I <i>Certificate</i> sono garantiti incondizionatamente e irrevocabilmente da ML&Co.
Agente Principale per i <i>Certificates</i>:	BNP Paribas Securities Services, S.A.
Agente per i <i>Certificates</i> in Lussemburgo:	Fortis Banque Luxembourg S.A.
Agente per il calcolo:	Merrill Lynch International o qualsiasi altro agente per il calcolo specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.
Distribuzione:	Attraverso un consorzio di banche syndacate e non syndacate.
Valuta del <i>Settlement</i>:	Euro, dollaro statunitense o qualsiasi altra valuta o valute scelte dall'Emittente o dal Collocatore nominato in relazione all'emissione, nel rispetto della normativa applicabile e/o regolamentazione e/o previsioni della banca centrale.
Prezzo di Emissione:	I <i>Certificate</i> potranno essere emessi al prezzo che sarà determinato dall'Emittente o dal Collocatore nominato in relazione all'emissione.
Forma dei <i>Certificate</i>:	Ciascuna emissione di <i>Euroclear/CBL Certificates</i> sarà rappresentata al momento dell'emissione o da un Certificato Globale Temporaneo <i>Euroclear/CBL</i> o da un Certificato Globale Permanente <i>Euroclear/CBL</i> , a seconda di quanto indicato nelle Condizioni Definitive applicabili. Il

Certificato Globale Temporaneo *Euroclear/CBL* sarà scambiabile sia, ai sensi di quanto ivi previsto, con un Certificato Globale Permanente *Euroclear/CBL* sia con Certificati Definitivi. Il Certificato Globale Permanente *Euroclear/CBL* sarà scambiabile con i Certificati Definitivi. Ciascun Certificato Globale Temporaneo *Euroclear/CBL* e ciascun Certificato Globale Permanente *Euroclear/CBL* sarà detenuto da un agente depositario per conto di Euroclear e Clearstream, Lussemburgo.

Ciascuna emissione di *CBF Certificates* sarà rappresentata al momento dell'emissione o da un Certificato Globale Temporaneo CBF o da un Certificato Globale Permanente CBF, a seconda di quanto indicato nelle Condizioni Definitive applicabili. Il Certificato Globale Temporaneo CBF sarà scambiabile sia, ai sensi di quanto ivi previsto, con un Certificato Globale Permanente CBF sia con Certificati Definitivi. Il Certificato Globale Permanente CBF sarà scambiabile con i Certificati Definitivi. Ciascun Certificato Globale Temporaneo CBF e ciascun Certificato Globale Permanente CBF sarà detenuto da Clearstream, Francoforte.

Clearing System:

Nel caso di *Euroclear/CBL Certificate*, Euroclear e/o Clearstream, Lussemburgo e, nel caso di *CBF Certificates*, Clearstream, Francoforte, a seconda di quanto indicato nelle Condizioni Definitive rilevanti.

Tipo di Certificate:

L'Emittente potrà emettere *Certificate* di qualsiasi genere, inclusi, ma non limitatamente a, *Index Certificate*, *Share Certificate*, *Debt Certificate*, *Currency Certificate*, *Fund Certificate* e *Commodities Certificate*.

I *Certificate* potrebbero produrre o non produrre interessi, a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Regolamento dei Certificate:

Il Regolamento dei *Certificate* avverrà mediante pagamento in contanti ("*Cash Settled Certificates*") o consegna fisica ("*Physical Delivery Certificates*").

Index Certificate:

L'Ammontare del Prezzo di Regolamento inerente agli *Index Certificate* sarà calcolato facendo riferimento a un singolo indice o un paniere di indici.

Share Certificate:

L'Ammontare del Prezzo di Regolamento inerente ai *Cash Settled Share Certificate* sarà calcolato facendo riferimento ad una singola azione o ad un paniere di azioni.

Il Godimento inerente ai *Physical Delivery Share Certificate* corrisponderà ad un ammontare specifico di azioni di una o più società, a seconda del caso, salvo il pagamento di eventuali somme.

Currency Certificate:

L'Ammontare del Prezzo di Regolamento inerente ai *Cash Settled Currency Certificate* sarà calcolato facendo riferimento ad una singola valuta o ad un paniere di valute.

Il Godimento inerente ai *Physical Delivery Currency Certificate* corrisponderà ad un ammontare specifico della valuta o valute di riferimento, a seconda del caso, salvo il pagamento di eventuali somme.

Debt Certificate:

L'Ammontare del Prezzo di Regolamento inerente ai *Cash Settled Debt Certificate* sarà calcolato facendo riferimento ad un singolo strumento di debito o ad un paniere di strumenti di debito.

Il Godimento inerente ai *Physical Delivery Debt Certificate* corrisponderà ad un ammontare specifico di strumenti di debito di uno o più emittenti, a

seconda del caso, salvo il pagamento di eventuali somme.

Commodity Certificate:

L'Ammontare del Prezzo di Regolamento inerente ai *Cash Settled Commodity Certificate* sarà calcolato facendo riferimento ad una singola materia prima o ad un paniere di materie prime.

Il Godimento inerente ai *Physical Delivery Commodity Certificate* corrisponderà ad un ammontare specifico di materie prime, salvo il pagamento di eventuali somme.

Fund Certificate:

L'Ammontare del Prezzo di Regolamento inerente ai *Cash Settled Fund Certificate* sarà calcolato facendo riferimento ad unità o azioni di un singolo fondo o di un paniere di fondi.

Il Godimento inerente ai *Physical Delivery Fund Certificate* corrisponderà ad un ammontare specifico di azioni o unità di fondi, salvo il pagamento di eventuali somme.

Altri Certificate:

Certificate indicizzati ad altro sottostante o base di riferimento potrebbero essere emessi alle condizioni determinabili dall'Emittente e specificate nelle Condizioni Definitive applicabili.

Diritto d'Esercizio:

Ciascun *Certificate* sarà automaticamente esercitato alla Data di Esercizio. Nel caso di *Physical Delivery Certificate*, al fine di ricevere il Godimento relativo ad un *Certificate*, il possessore del *Certificate* deve consegnare un Avviso di Riscossione in qualsiasi Giorno Lavorativo non più tardi delle ore 10.00 a.m., ora di Bruxelles, Lussemburgo o Francoforte (come più appropriato) della Data di Esercizio.

Status dei Certificate:

I *Certificate* rappresentano obbligazioni dirette, non subordinate, incondizionate e non garantite dall'Emittente e sono parimenti ordinate tra di loro e parimenti ordinate (soggette alle eccezioni di volta in volta stabilite dalle leggi applicabili) rispetto ad altre obbligazioni presenti e future, dirette, insubordinate, incondizionate e non garantite dall'Emittente.

Status delle Garanzie:

Gli obblighi di Garanzia di ML&Co., salve certe eccezioni che potrebbero essere stabilite dalla normativa applicabile o da un ordine giudiziario, si collocano *pari passu* rispetto agli altri obblighi contrattuali presenti e futuri non garantiti e non subordinati di ML&Co. medesima.

Spese e Tassazione:

Un possessore di *Certificate* deve pagare tutte le tasse, tributi e/o spese, inclusa qualsiasi spesa dovuta al depositario, tassa di esercizio o di operazione, tassa di bollo, tassa di emissione, di registrazione, imposta sul trasferimento dei titoli e/o altre imposte o tributi derivanti dall'esercizio e dal regolamento di tali *Certificate* o dalla consegna o dal trasferimento del Diritto collegato a tali *Certificate*.

L'Emittente non deve essere considerato responsabile o in alcun modo obbligato a pagare alcuna imposta, tassa, ritenuta o altra forma di pagamento che possa sorgere a causa della proprietà, del trasferimento, dell'esercizio o dell'esecuzione di qualsiasi *Certificate* da parte di qualsiasi soggetto e tutti i pagamenti effettuati dall'Emittente devono essere assoggettati alle predette imposte, tasse, ritenute o altra forma di pagamento del quale sia richiesta la riscossione, la ritenuta o la deduzione.

Legge Applicabile:

I *Certificate* saranno soggetti a, e saranno interpretati in conformità con, le leggi inglesi.

Quotazione e ammissione alle

E' stata presentata domanda alla CSSF per l'approvazione del Prospetto

negoziazioni:

come prospetto di base. Analoga domanda è stata anche presentata alla Borsa Valori di Lussemburgo per ammettere alla negoziazione i *Certificate* emessi ai sensi del programma sul mercato regolamentato della Borsa Valori di Lussemburgo e per essere quotati sul *Official List* della Borsa Valori di Lussemburgo.

I *Certificate* possono essere quotati o ammessi alle negoziazioni, a seconda del caso, su altra o ulteriore borsa valori o mercato determinato dall'Emittente. Potranno essere emessi altresì *Certificate* che non siano né quotati né ammessi alle negoziazioni in alcuna borsa valori o mercato.

Le Condizioni Definitive applicabili indicheranno se i *Certificate* rilevanti saranno quotati e/o ammessi a negoziazione e, se del caso, su quale borsa valori e/o mercato.

Restrizioni alla Vendita:

Esistono talune restrizioni all'offerta, alla vendita e alla trasferibilità dei *Certificate* negli Stati Uniti d'America e nell'Area Economica Europea (inclusi Lussemburgo e Gran Bretagna) e altre restrizioni che potrebbero essere applicabili in relazione all'offerta e alla vendita di una data serie di *Certificate*, vedi la sezione "*Offering and Sale*" del Prospetto Informativo.

Fattori di Rischio:

Esistono taluni fattori di rischio che potrebbero influire sulla capacità dell'Emittente di adempiere ai propri obblighi derivanti dai *Certificate* emessi ai sensi del Programma. Tali rischi sono descritti in dettaglio nella sezione "Risk Factors" del Prospetto Informativo ed includono le condizioni economiche ed altre condizioni di mercato, l'alto livello di competizione, le modifiche nella normativa applicabile, i rischi legati al contenzioso e l'effetto della riduzione dei *rating* di credito.

Inoltre, esistono taluni fattori importanti al fine di valutare i rischi di mercato legati ai *Certificate* emessi ai sensi del Programma. Tali rischi sono descritti in dettaglio nella sezione "Risk Factors" del Prospetto Informativo ed includono l'esposizione al sottostante o base di riferimento, fattori che influenzano il valore e il prezzo di negoziazione dei *certificate*, talune considerazioni riguardanti le strategie di copertura, rischi specifici in relazione a ciascun *Share Certificate*, *Currency Certificate* e *Fund Certificate*, lo scarto temporale dopo l'esercizio, l'opzione di modifica del *Settlement*, eventi di turbativa del mercato e del *Settlement*, le spese e tassazione, l'illegalità, le modifiche nel quadro normativo, i potenziali conflitti d'interesse, possibile illiquidità dei *Certificate* nel mercato secondario, i rischi legati al tasso di cambio delle valute e al controllo di tale cambio.