

7

Referências bibliográficas

AKAO, K.I. **Faustmann Problem When Carbon Sequestration Service of a Forest Has Value**. School of Social Sciences, Waseda University, Tokyo, out. 2004, 18p. Disponível em: <http://www.f.waseda.jp/akao/KA/CarbonForest_Oct_19_04.pdf>. Acesso: 18 jan. 2005.

AMRAM, M.; KULATILAKA, N. **Real Options: Managing Strategic Investment in an Uncertain World**. Boston, Harvard Business School Press, 1999.

ARAÚJO, R.O. **Avaliação de opções reais através do método dos mínimos quadrados de Monte Carlo**. Rio de Janeiro, 2004. 137p. Dissertação de Mestrado - Departamento de Engenharia Industrial, PUC-Rio.

ARISTE, R.; LASSERRE, P. La gestion optimale d'une forêt exploitée pour son potentiel de diminution des gaz à effet de serre et son bois. **Actualité Economique**, v.77, n.1, 2003. Disponível em: <<http://www.er.uqam.ca/nobel/r25314/>>. Acesso em: 29 abr. 2004.

AGO - AUSTRALIAN GREENHOUSE OFFICE. **Field Measurement Procedures for Carbon Accounting**. Relatório n.2, v.1, fev. 2002. Disponível em: <<http://www.greenhouse.gov.au>>. Acesso em: 20 mai. 2004.

BENÍTEZ, P. et al. **Global Supply for Carbon Sequestration: Identifying Least-Cost Afforestation Sites Under Country Risk Considerations**. Laxemburg: International Institute for Applied Systems Analysis - IIASA, Interim Report IR-02-022, mai. 2004. 22p. Disponível em: <<http://www.iiasa.ac.at/Publications/Documents/IR-04-022.pdf>>. Acesso em: 3 dez. 2004.

BITTAR, R. Brasil enviou 2 projetos no valor de US\$ 150 mi. **Valor Econômico**, São Paulo, 14 out. 2004. Ed. 1116.

BITTAR, R. Cresce interesse pelo mercado de créditos de carbono. **Valor Econômico**, São Paulo, 5 nov. 2004. Ed. 1131.

BM&F – BOLSA DE MERCADORIAS & FUTUROS. Página institucional da BM&F na internet. Apresenta informações sobre os mercados de derivativos. Disponível em: <<http://www.bmf.com.br>>. Acesso em: 15 fev. 2005.

_____. Novo Mercado Brasileiro de Redução de Emissões deve começar a ser negociado já em 2005. 6 dez. 2004a. Disponível em: <<http://www.bmf.com.br/2004/pages/imprensa1/destaques/2004/dezembro/DestaquesCarbono.asp>>. Acesso em: 15 fev. 2005.

_____. Íntegra do pronunciamento do presidente do Conselho de Administração da BM&F no lançamento do Mercado Brasileiro de Redução de Emissões. 6 dez. 2004b. Disponível em: <http://www.bmf.com.br/2004/pages/imprensa1/pronunciamentos/0612104-PronunciamentoManoel_MercadoCarbono.asp>. Acesso em: 15 fev. 2005.

BRANDÃO, L.E. Guia de estudos para o livro “Investment Under Uncertainty” de Dixit & Pindyck e notas de aula. Disponível em: <http://www.mcombs.utexas.edu/faculty/luiz.brandao/MIS383N/Dixit%20and%20Pindyck%20Files/dixit_and_pindyck.htm>. Acesso em: 12 nov. 2004.

BREALEY, R.A.; MYERS, S.C. **Princípios de Finanças Empresariais**. Quinta edição. Lisboa, McGraw-Hill, 1998.

CAIRNS, R.D.; LASSERRE, P. **Carbon Credits for Forests and Forest Products**. Montreal: CIRANO, Scientific Series, 2001. Disponível em: <<http://www.cirano.qc.ca/pdf/publication/2001s-13.pdf>>. Acesso em: 20 abr. 2004.

_____; _____. Reinforcing Economic Incentives for Carbon Credits for Forests. **Forest Policy and Economics**, v.6, p.321-328, 2004.

CAMPANHOLA, C. Biocombustível, oportunidade para o agronegócio brasileiro. **Valor Econômico**, São Paulo, 21 jun. 2004. Ed. 1035.

CAMPOS, C.C. (Dir.); GIBBON, V. (Coord.). **Mercado Brasileiro de Reduções de Emissões**: proposta final de especificação. FGV Projetos, jun. 2004, 66p.

CARVALHO, A.M. **Valorização da madeira do híbrido *Eucalyptus grandis* x *Eucalyptus urophylla* através da produção conjunta de madeira serrada em pequenas dimensões, celulose e lenha**. Piracicaba, 2000. 129p. Dissertação de mestrado – Escola Superior de Agricultura Luiz de Queiroz (ESALQ), USP. Disponível em: <<http://www.ipef.br/servicos/teses/arquivos/carvalho,am.pdf>>. Acesso em: 14 mai. 2004.

CBOE. Site da Chicago Board Options Exchange na internet. Disponível em: <<http://www.cboe.com>>. Acesso em: 18 fev. 2005.

CCX. Site da Chicago Climate Exchange na internet. Disponível em: <<http://www.chicagoclimateexchange.com>>. Acesso em: 16 jul. 2004.

CLINE, W.C. **The Economics of Global Warming**. Institute for International Economics, 1992.

CONRAD, J.M. On the Option Value of Old-growth Forest. **Ecological Economics**, v.22, 1997, pp. 97-102.

COPELAND, T.; ANTIKAROV, V. **Real Options: A Practitioner's Guide**. New York, Texere, 2001.

COX, J.; ROSS, S.; RUBINSTEIN, M. Option Pricing: A Simplified Approach. **Journal of Financial Economics**, v.7, pp.229-263, 1979.

CUNHA-E-SÁ, M. A.; ROSA, R. **Effects of Carbon Taxes and Subsidies on Optimal Forest Rotation Age: An Application to the Portuguese Eucalyptus Forest (Preliminary Version)**, Faculdade de Economia, Universidade Nova de Lisboa, março 2004, 20p.

DÍAZ-BALTEIRO, L.; ROMERO, C. Carbon captured as a new instrument in forest management: some implications. **Scientia Florestalis** v.63, jun. 2003, pp. 103-114. Disponível em: <<http://www.ipef.br/publicacoes/scientia/nr63/cap09.pdf>>. Acesso em: 26 mai. 2004.

DIXIT, A.K.; PINDYCK, R.S. **Investment Under Uncertainty**. Princeton University Press, 1994.

FALEIROS, G. Bolsa vai incentivar redução de emissões. **Valor Econômico**, São Paulo, 30 jul. 2004. Ed. 1064.

FÍSICA.UFC. Página do departamento de Física da Universidade Federal do Ceará. Traz aspectos históricos e humanos sobre a descoberta do movimento browniano e suas aplicações na física. Disponível em: <<http://www.fisica.ufc.br/brown/brown.htm>>. Acesso em: 8 dez. 2004.

FROTA, A.E.F. **Avaliação de Opções Americanas Tradicionais e Complexas**. Rio de Janeiro, 2003. 143p. Dissertação de Mestrado - Departamento de Engenharia Industrial, PUC-Rio.

GIMREF- GRUPO DE INVENTARIAÇÃO E MODELAÇÃO DE RECURSOS FLORESTAIS. Página do Departamento de Engenharia Florestal do Instituto Superior de Agronomia de Lisboa. Traz uma ampla listagem de funções de crescimento florestal. Disponível em: <<http://www.isa.utl.pt/def/gimref>>. Acesso em: 12 jan. 2005.

GUTHRIE, G.; KUMARESWARAN, D.K. **Carbon Subsidies and Optimal Forest Management**, Working Paper, New Zealand Institute for the Study of Competition and Regulation, dezembro 2003. Disponível em: <<http://ssrn.com/abstract=482662>>. Acesso em: 19 mar. 2004.

HOUGHTON, J.T. et al. (Ed.) **Revised 1996 IPCC Guidelines for National Greenhouse Gas Inventories**: Workbook. v.2. UK Meteorological Office, 1996. Disponível em: <<http://www.ipcc-nggip.iges.or.jp/public/gl/invs1.htm>>. Acesso em: 13 set. 2004.

HULL, J.C. **Options, Futures and Other Derivatives**. Prentice Hall, fifth edition. 2002.

INSLEY, M.C.; ROLLINS, K. **Real options in harvesting decisions on publicly owned forest lands**. Artigo apresentado no 12º Encontro Anual do Canadian Resource and Environmental Economics Study Group, outubro 2002. Disponível em: <<http://www.crde.umontreal.ca/cree/textes/insley%20rollins.pdf>>. Acesso em: 22 mai. 2004.

IPEF – INSTITUTO DE PESQUISAS E ESTUDOS FLORESTAIS. Apresenta textos e artigos sobre pesquisa e desenvolvimento em tecnologia florestal. Disponível em: <<http://www.ipef.br>>. Acesso em: 21 set. 2004.

KEELING, C.D; WHORF, T.P. **Atmospheric CO₂ records from sites in the SIO air sampling network**. Oak Ridge National Laboratory, 2004. Disponível em: <<http://cdiac.esd.ornl.gov/trends/co2/sio-mlo.htm>>. Acesso em: 1 ago. 2004.

LAMBIE, N.R. **Analysing the Effect of a Distribution of Carbon Permits on Firm Investment**. Artigo apresentado na 46ª Conferência Anual da Australian Agricultural and Resources Economics Society, fevereiro 2002. Disponível em: <<http://cres.anu.edu.au/~rossl/aaresfin.doc>>. Acesso em: 18 mar. 2004.

LAUGHTON, D. et al. **A Real Options Analysis of a GHG Sequestration Project**. Draft, junho 2003. Disponível em: <http://www.cirano.qc.ca/groupefinance/activites/sem_laughton_2004-04-07/ghg_sequestration.pdf>. Acesso em: 29 mai. 2004.

LEVI, S.H.G. **Avaliação econômica de projetos de exploração florestal**. Rio de Janeiro, 1996. 104p. Dissertação de Mestrado - Departamento de Engenharia Industrial, PUC-Rio.

LONGSTAFF, F.A.; SCHWARTZ, E.S. Valuing American Options by Simulation: A Simple Least-Squares Approach. **The Review of Financial Studies**, v.14, n.1, 2001, pp. 113-147.

LOPEZ, I.V. (Org.). **O Mecanismo de Desenvolvimento Limpo: Guia de Orientação**. Rio de Janeiro: FGV, dezembro 2002. 90 p. Disponível em: <http://www.mct.gov.br/clima/quioto/pdf/guiamd_l_p.pdf>. Acesso em: 29 abr. 2004.

MCCARTHY J.J. et al. (Ed.). **Climate Change 2001: Impacts, Adaptation and Vulnerability**. IPCC, 2001. Disponível em: <http://www.grida.no/climate/ipcc_tar/wg2/index.htm>. Acesso em: 10 set. 2004.

MCCLOSKEY, D.N. **The Applied Theory of Price**. MacMillan Publishing Co., 1982.

MCT – MINISTÉRIO DA CIÊNCIA E TECNOLOGIA – Projeto Genolyptus. Desenvolvido pelo Ministério da Ciência e Tecnologia, 2003. Disponível em <<http://www.mct.gov.br/especial/genolyptus.htm>>. Acesso em: 21 set. 2004.

MORCK, R.; SCHWARTZ, E.; STANGELAND, D. The Valuation of Forestry Resources Under Stochastic Prices and Inventories. **The Journal of Financial and Quantitative Analysis**, v.24, n.4, pp. 473-487, dez. 1989.

NORDHAUS, W.D. A Sketch of the Economics of the Greenhouse Effect. **The American Economic Review**, v.81, n.2, pp. 146-150, mai. 1991.

NOVA GERAR. Página na internet do projeto Nova Gerar, *joint-venture* da S.A. Paulista com a EcoSecurities. Disponível em: <<http://www.novagerar.com.br>>. Acesso em: 16 fev. 2005.

NYBOT. Site da New York Board of Trade na internet. Disponível em: <<http://www.nybot.com>>. Acesso em: 18 fev. 2005.

OBERSTEINER, M. et al. **Biomass Energy, Carbon Removal and Permanent Sequestration: A 'Real Option' for Managing Climate Risk**. Laxemburg: International Institute for Applied Systems Analysis - IIASA, Interim Report IR-02-042, jun. 2002. 36p. Disponível em: <<http://www.iiasa.ac.at/Publications/Documents/IR-02-042.pdf>>. Acesso em: 3 mai. 2004.

PEREIRA, J.P.; ARMADA, M.R. **As Opções Reais na Avaliação de Oportunidades de Investimento: Uma Revisão da Literatura**. Documentos de Trabalho, março 2001, Núcleo de Estudos em Gestão, Universidade do Minho.

ROCHA, K. et al. **O valor de opção das concessões nas florestas nacionais na Amazônia**. Texto para discussão nº 737. Rio de Janeiro: IPEA, 2000. Disponível em: <http://www.ipea.gov.br/pub/td/2000/td_0737.pdf>. Acesso em: 22 abr. 2004.

ROCHA, M.T. **Aquecimento global e o mercado de carbono: uma aplicação do modelo CERT**. Piracicaba, 2003. 196p. Tese de doutoramento – Escola Superior de Agricultura Luiz de Queiroz, USP. Disponível em: <<http://www.teses.usp.br>>. Acesso em: 26 mai. 2004.

RODRIGUEZ, L.C.E.; BUENO, A.R.S.; RODRIGUES, F. Rotações de eucaliptos mais longas: análise volumétrica e econômica. **Scientia Florestalis**, v.51, pp. 15-28, jun. 1997. Disponível em: <<http://www.ipef.br/publicacoes/scientia/nr51/cap2.pdf>>. Acesso em: 26 mai. 2004.

ROMERO, C.; RÍOS, V; DÍAZ-BALTEIRO, L. Optimal Forest rotation age when carbon captured is considered: theory and applications. **Journal of the Operational Research Society**, v.49, pp. 121-131, 1998.

SCHÄFFER, M.V.F. **Verificação da geração de valor na análise de viabilidade do desenvolvimento de um campo de petróleo usando-se o modelo de opções reais com preços do petróleo seguindo um processo de reversão à média**. Rio de Janeiro, 2003. 109p. Dissertação de Mestrado – Departamento de Engenharia Industrial, PUC-Rio.

SCHLAMADINGER, B. et al. **Forest-based carbon mitigation projects: Options for carbon accounting and for dealing with non-permanence**. Artigo preparado para o UNFCCC, abril 2002, pp.6-21. Disponível em: <<http://unfccc.int/resource/webdocs/2002/12.pdf>>

SOHNGEN, B.; MENDELSON, R. An Optimal Control Model of Forest Carbon Sequestration. **American Journal of Agricultural Economics**, v.85, n.2, pp. 448-457, mai. 2003.

SOUZA, C. S.; MILLER, D. S. Efeitos mobiliários do Protocolo de Quioto. **Valor Econômico**, São Paulo, 2 jul. 2003. Ed. 791.

THOMSON, T.A. Optimal Forest Rotation When Stumpage Prices Follow a Diffusion Process. **Land Economics**, v.68, n.3, pp. 329-342, ago. 1992.

TRIGEORGIS, L. **Real Options: Managerial Flexibility and Strategy in Resource Allocation**. MIT Press, 1996.

UNFCCC. Página na internet da UNFCCC (United Nations Framework Convention on Climate Change), 2005a. Contém toda a documentação relativa às Conferências entre as Partes (COP/MOP). Disponível em: <<http://unfccc.int>>. Acesso em: 18 jul. 2004.

_____. **Kyoto Protocol Status of Ratification**. Atualizado em 2 fev. 2005b. Disponível em: <
http://unfccc.int/files/essential_background/kyoto_protocol/application/pdf/kpstats.pdf>. Acesso em: 16 fev. 2005.

_____. **Kyoto Protocol to the United Nations Framework Convention on Climate Change**. FCCC/CP/1997/L.7/Add.1. 10 dez. 1997. Disponível em: <
<http://unfccc.int/cop4/l07a01.pdf>>. Acesso em: 18 jul. 2004.

_____. **Protocolo de Quioto: A convenção sobre mudança no clima**. Brasília: Ministério da Ciência e Tecnologia. Disponível em: <
<http://www.mct.gov.br/Clima/quioto/protocol.htm>>. Acesso em: 18 nov. 2004.

_____. **Report of the Conference of the Parties on its seventh session, held at Marrakech from 29 October to 10 November 2001 – Addendum**. FCCC/CP/2001/13/Add.1. 21 jan. 2002. Disponível em: <
<http://unfccc.int/resource/docs/cop7/13a01.pdf>>. Acesso em: 13 set. 2004.

WATANABE, M. Grande empresa já mira crédito de carbono. **Valor Econômico**, São Paulo, 3 dez. 2004. Ed. 1150.

Apêndice A: Condição de Primeira Ordem para a Rotação Ótima no Modelo de Ariste-Lasserre

O VPL de uma floresta com uma única rotação é dado pela eq. (55):

$$V_1(A) = e^{-rA}PY(A) - R + e^{-rA}(1-\lambda)\left(\frac{Z}{r}\right)Q(A) + \int_0^A e^{-rt}ZQ(t)dt$$

O VPL de uma floresta com infinitas rotações, por sua vez, é dado pela soma do VPLs de todas as rotações, como mostra a eq. (56):

$$V(A) = \sum_{\omega=0}^{\infty} e^{-r\omega A} \left[e^{-rA}PY(A) - R + e^{-rA}(1-\lambda)\left(\frac{Z}{r}\right)Q(A) + \int_0^A e^{-rt}ZQ(t)dt \right]$$

Essa equação pode ser reescrita na forma:

$$V(A) = \sum_{\omega=0}^{\infty} e^{-r\omega A} \cdot V_1(A) = V_1(A) \cdot \sum_{\omega=0}^{\infty} e^{-r\omega A}$$

Temos que:

$$\sum_{\omega=0}^{\infty} e^{-r\omega A} = \frac{1}{1 - e^{-rA}}$$

Portanto, $V(A)$ também pode ser expresso como:

$$V(A) = V_1(A) \cdot \frac{1}{1 - e^{-rA}}$$

A condição de primeira ordem para máximo exige que $\frac{\partial V(A)}{\partial A} = 0$. Logo:

$$\frac{\partial V(A)}{\partial A} = \frac{\partial V_1(A)}{\partial A} \cdot \frac{1}{1 - e^{-rA}} + V_1(A) \cdot \frac{\partial}{\partial A} \left[\frac{1}{1 - e^{-rA}} \right] = 0$$

Como

$$\frac{\partial V_1(A)}{\partial A} = e^{-rA} \left[-rPY(A) + PY'(A) + \lambda ZQ(A) + (1-\lambda) \left(\frac{Z}{r} \right) Q'(A) \right]$$

e

$$\frac{\partial}{\partial A} \left[\frac{1}{1-e^{-rA}} \right] = \frac{-re^{-rA}}{(1-e^{-rA})^2}$$

pode-se reescrever a condição de primeira ordem na forma:

$$\frac{e^{-rA}}{1-e^{-rA}} \left[-rPY(A) + PY'(A) + \lambda ZQ(A) + (1-\lambda) \left(\frac{Z}{r} \right) Q'(A) \right] + \frac{-re^{-rA}}{(1-e^{-rA})^2} \cdot V_1(A) = 0$$

Após alguma manipulação algébrica chega-se à eq. (57):

$$PY'(A) + \lambda ZQ(A) + (1-\lambda) \left(\frac{Z}{r} \right) Q'(A) = rV(A) + rPY(A)$$

Apêndice B: Condição de Primeira Ordem para a Rotação Ótima no Modelo de Faustmann a Partir do Modelo de Ariste-Lasserre

A condição de primeira ordem para a rotação ótima no modelo de Ariste-Lasserre é dada por:

$$PY'(A) + \lambda ZQ(A) + (1 - \lambda) \left(\frac{Z}{r} \right) Q'(A) = rV(A) + rPY(A)$$

onde:

$$V(A) = \sum_{\omega=0}^{\infty} e^{-r\omega A} \left[e^{-rA} PY(A) - R + e^{-rA} (1 - \lambda) \left(\frac{Z}{r} \right) Q(A) + \int_0^A e^{-rt} ZQ(t) dt \right]$$

fazendo $Z=0$ as equações acima ficam:

$$PY'(A) = rV(A) + rPY(A)$$

onde:

$$V(A) = \sum_{\omega=0}^{\infty} e^{-r\omega A} [e^{-rA} PY(A) - R]$$

Substituindo $V(A)$ na condição de primeira ordem obtemos:

$$PY'(A) = r[e^{-rA} PY(A) - R] \cdot \sum_{\omega=0}^{\infty} e^{-r\omega A} + rPY(A)$$

$$\text{como } \sum_{\omega=0}^{\infty} e^{-r\omega A} = \frac{e^{rA}}{e^{rA} - 1} :$$

$$PY'(A) = r[e^{-rA} PY(A) - R] \frac{e^{rA}}{e^{rA} - 1} + rPY(A)$$

Rearranjando o lado direito da equação:

$$\begin{aligned}
 PY'(A) &= \frac{rPY(A)}{e^{rA} - 1} - \frac{rRe^{rA}}{e^{rA} - 1} + rPY(A) \\
 PY'(A) &= \frac{rPY(A)}{e^{rA} - 1} - \frac{rRe^{rA}}{e^{rA} - 1} + \frac{rPY(A)(e^{rA} - 1)}{e^{rA} - 1} \quad \div P \\
 Y'(A) &= \frac{rY(A)}{e^{rA} - 1} - \frac{re^{rA}R/P}{e^{rA} - 1} + \frac{rY(A)(e^{rA} - 1)}{e^{rA} - 1} \\
 Y'(A) &= \frac{rY(A) - re^{rA}R/P + rY(A)(e^{rA} - 1)}{e^{rA} - 1} \\
 Y'(A) &= \frac{rY(A) - re^{rA}R/P + rY(A)e^{rA} - rY(A)}{e^{rA} - 1} \\
 Y'(A) &= \frac{rY(A)e^{rA} - re^{rA}R/P}{e^{rA} - 1} \\
 Y'(A) &= r \left[\frac{Y(A)e^{rA} - e^{rA}R/P}{e^{rA} - 1} \right] \\
 Y'(A) &= r[Y(A) - R/P] \left[\frac{e^{rA}}{e^{rA} - 1} \right] \\
 \frac{Y'(A)}{Y(A) - R/P} &= r \left[\frac{e^{rA}}{e^{rA} - 1} \right] \quad \times \quad \frac{e^{-rA}}{e^{-rA}}
 \end{aligned}$$

Chegando, finalmente, à fórmula de Faustmann:

$$\frac{Y'(A)}{Y(A) - R/P} = \frac{r}{1 - e^{-rA}}$$

Apêndice C: Maximização do Valor Esperado da Terra

Seja a expressão do Valor Esperado da Terra (VET):

$$VET = \frac{P \cdot V(R) - c \cdot e^{r \cdot t}}{(e^{r \cdot t} - 1)}$$

A condição de primeira ordem para máximo é:

$$\frac{d}{dt} \left[\frac{P \cdot V(R) - c \cdot e^{r \cdot t}}{(e^{r \cdot t} - 1)} \right] = 0$$

que equivale a:

$$\frac{(e^{rt} - 1)(PV'(R) - rc \cdot e^{rt}) - (PV(R) - c \cdot e^{rt})(re^{rt})}{(e^{rt} - 1)^2} = 0$$

Desenvolvendo algebricamente:

$$PV'(R)e^{rt} - rc \cdot e^{2rt} - PV'(R) + rc \cdot e^{rt} - PV(R)re^{rt} + rce^{2rt} = 0$$

$$PV'(R)(e^{rt} - 1) = re^{rt}(PV(R) - c) \quad \div P$$

$$V'(R)(e^{rt} - 1) = re^{rt}\left(V(R) - \frac{c}{P}\right) \quad \div \left(V(R) - \frac{c}{P}\right)$$

$$\frac{V'(R)(e^{rt} - 1)}{V(R) - \frac{c}{P}} = re^{rt} \quad \div (e^{rt} - 1)$$

$$\frac{V'(R)}{V(R) - \frac{c}{P}} = \frac{re^{rt}}{e^{rt} - 1} \quad \times e^{-rt}$$

$$\frac{V'(R)}{V(R) - c/P} = \frac{r}{1 - e^{-rt}}$$

que é a condição de máximo para o VET.

Apêndice D: Países Anexo I e Países Anexo B

Os países do Anexo I estão listados abaixo. Os países marcados com * são os países do Anexo B (Fonte: adaptado de UNFCCC, 2005a).

Alemanha *	Islândia *
Austrália *	Itália *
Áustria *	Japão *
Belarus	Letônia *
Bélgica *	Liechtenstein *
Bulgária *	Lituânia *
Canadá *	Luxemburgo *
Comunidade Européia *	Mônaco *
Croácia *	Noruega *
Dinamarca *	Nova Zelândia *
Eslováquia *	Países Baixos *
Eslovênia *	Polônia *
Espanha *	Portugal *
Estados Unidos *	Reino Unido *
Estônia *	República Tcheca *
Federação Russa *	Romênia *
Finlândia *	Suécia *
França *	Suíça *
Grécia *	Turquia
Hungria *	Ucrânia *
Irlanda *	