

**MONTANA-DAKOTAS UTILITIES
 RATE INCREASE APPLIACTION
 CASE NO. PU-16-666**

OVER-RECOVERY EXAMPLE OF MR. GASKE'S PROPOSED FLOTATION COST ADJUSTMENT

ASSUMPTIONS:

Amount of Equity Issued: \$ 100.00 Million
 Life Cycle of Asset: 40 Years
 Depreciation Method: Straight Line
 Flotation Percent: 3.2%
 Flotation Cost: \$ 3.20 Million
 Return on Equity 8.00%
 Recovered Flotation Costs \$ 5.25 Million
Percent over Recovery 64.0%

Year	Common Equity	Depreciation Reserve	Return on Equity	Return on Equity with Flotation	Flotation Cost Recovery	Total Flotation Cost Recoverd
1	\$ 100.00	0	\$ 8.00	8.256	\$ 0.26	\$ 0.26
2	\$ 97.50	\$ 2.50	\$ 7.80	8.0496	\$ 0.25	\$ 0.51
3	\$ 95.00	\$ 2.50	\$ 7.60	7.8432	\$ 0.24	\$ 0.75
4	\$ 92.50	\$ 2.50	\$ 7.40	7.6368	\$ 0.24	\$ 0.99
5	\$ 90.00	\$ 2.50	\$ 7.20	7.4304	\$ 0.23	\$ 1.22
6	\$ 87.50	\$ 2.50	\$ 7.00	7.224	\$ 0.22	\$ 1.44
7	\$ 85.00	\$ 2.50	\$ 6.80	7.0176	\$ 0.22	\$ 1.66
8	\$ 82.50	\$ 2.50	\$ 6.60	6.8112	\$ 0.21	\$ 1.87
9	\$ 80.00	\$ 2.50	\$ 6.40	6.6048	\$ 0.20	\$ 2.07
10	\$ 77.50	\$ 2.50	\$ 6.20	6.3984	\$ 0.20	\$ 2.27
11	\$ 75.00	\$ 2.50	\$ 6.00	6.192	\$ 0.19	\$ 2.46
12	\$ 72.50	\$ 2.50	\$ 5.80	5.9856	\$ 0.19	\$ 2.65
13	\$ 70.00	\$ 2.50	\$ 5.60	5.7792	\$ 0.18	\$ 2.83
14	\$ 67.50	\$ 2.50	\$ 5.40	5.5728	\$ 0.17	\$ 3.00
15	\$ 65.00	\$ 2.50	\$ 5.20	5.3664	\$ 0.17	\$ 3.17
16	\$ 62.50	\$ 2.50	\$ 5.00	5.16	\$ 0.16	\$ 3.33
17	\$ 60.00	\$ 2.50	\$ 4.80	4.9536	\$ 0.15	\$ 3.48
18	\$ 57.50	\$ 2.50	\$ 4.60	4.7472	\$ 0.15	\$ 3.63
19	\$ 55.00	\$ 2.50	\$ 4.40	4.5408	\$ 0.14	\$ 3.77
20	\$ 52.50	\$ 2.50	\$ 4.20	4.3344	\$ 0.13	\$ 3.90
21	\$ 50.00	\$ 2.50	\$ 4.00	4.128	\$ 0.13	\$ 4.03
22	\$ 47.50	\$ 2.50	\$ 3.80	3.9216	\$ 0.12	\$ 4.15
23	\$ 45.00	\$ 2.50	\$ 3.60	3.7152	\$ 0.12	\$ 4.27
24	\$ 42.50	\$ 2.50	\$ 3.40	3.5088	\$ 0.11	\$ 4.38
25	\$ 40.00	\$ 2.50	\$ 3.20	3.3024	\$ 0.10	\$ 4.48
26	\$ 37.50	\$ 2.50	\$ 3.00	3.096	\$ 0.10	\$ 4.58
27	\$ 35.00	\$ 2.50	\$ 2.80	2.8896	\$ 0.09	\$ 4.67
28	\$ 32.50	\$ 2.50	\$ 2.60	2.6832	\$ 0.08	\$ 4.75
29	\$ 30.00	\$ 2.50	\$ 2.40	2.4768	\$ 0.08	\$ 4.83
30	\$ 27.50	\$ 2.50	\$ 2.20	2.2704	\$ 0.07	\$ 4.90
31	\$ 25.00	\$ 2.50	\$ 2.00	2.064	\$ 0.06	\$ 4.96
32	\$ 22.50	\$ 2.50	\$ 1.80	1.8576	\$ 0.06	\$ 5.02
33	\$ 20.00	\$ 2.50	\$ 1.60	1.6512	\$ 0.05	\$ 5.07
34	\$ 17.50	\$ 2.50	\$ 1.40	1.4448	\$ 0.04	\$ 5.11
35	\$ 15.00	\$ 2.50	\$ 1.20	1.2384	\$ 0.04	\$ 5.15
36	\$ 12.50	\$ 2.50	\$ 1.00	1.032	\$ 0.03	\$ 5.18
37	\$ 10.00	\$ 2.50	\$ 0.80	0.8256	\$ 0.03	\$ 5.21
38	\$ 7.50	\$ 2.50	\$ 0.60	0.6192	\$ 0.02	\$ 5.23
39	\$ 5.00	\$ 2.50	\$ 0.40	0.4128	\$ 0.01	\$ 5.24
40	\$ 2.50	\$ 2.50	\$ 0.20	0.2064	\$ 0.01	\$ 5.25
41	\$ -	\$ 2.50	\$ -	0	\$ -	\$ 5.25
TOTAL			\$ 164.00	169.248	\$ 5.25	