

**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 Recovered |
|--------------|---------------|----------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| 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 | |